

**Mercados**

Sintra o cómo ser
banquero central en
tiempos de populismo

—P17

Energía

Generar electricidad
requiere menos gas

—P9

Inmobiliario

El registro de pisos
turísticos incluirá los
alquileres temporales

—P22



CincoDías

www.cincodias.com

El grupo húngaro que reta al Gobierno con Talgo se abre a socios españoles



El empresario húngaro András Tombor. SAMUEL SÁNCHEZ

Planes. Ganz-Mavag defiende que su oferta tiene sentido industrial y niega lazos con Rusia

Posición. La compañía no atisba posibles rivales y se ve como única opción de salvar a la española —P3



El fundador de Gowex, Jenaro García. EFE

10 años del caso Gowex: el escándalo que sacudió España y espera juicio

—P14. Editorial P2

CaixaBank ofrece un 8,5% en estructurados para altos patrimonios —P16

Ford y UGT pactan el ERE en Ford para 600 personas —P6

Arabia Saudí mira más opciones para invertir en España

Objetivos. Infraestructuras, agua y renovables, sectores de interés

Visita. El ministro de Inversiones se cita con grupos españoles —P5

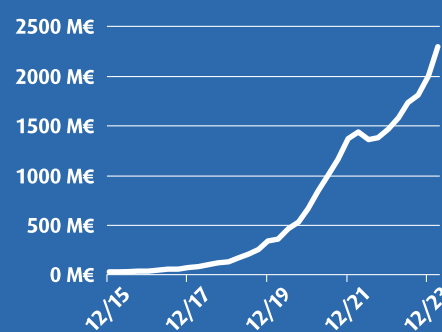
España apunta a cerrar el año en los 95 millones de turistas

—P4

El cordón sanitario contra Le Pen logra tranquilizar a los mercados

—P15

Más de 2200 M€ gestionados



indexa
capital

indexacapital.com



lanzarotecaliente.com

Editorial

Sin noticias del juicio por Gowex, 10 años después

La firma de análisis, o inversor bajista, o *influencer* financiero Gotham City Research dio dos de sus grandes campanadas en suelo español. En enero de 2024, publicó un demoledor informe sobre Grifols que, a la luz de las informaciones publicadas posteriormente y de la exhaustiva investigación de la CNMV, erró al acusar al gigante catalán de manipulación de cuentas, pero acertó al destapar fallos inexcusables en gobierno corporativo y transparencia. Grifols penó en Bolsa a causa de Gotham, pero la empresa solventó el envite.

Una década antes, Gotham había publicado un informe sobre la que era estrella

emergente del parqué español: Gowex. La firma acusó a la empresa de ser una simple fachada sin actividad. La compañía se volatilizó como un azucarillo; a diferencia de la mayoría de las quiebras, no se registraron activos o negocios disponibles para la venta. Sería deseable poder afirmar hoy que Gotham tenía razón (o que no la tenía), pero aún no hay una decisión judicial al respecto; el caso contra la empresa y Jenaro García (que admitió el fraude) está aún por celebrarse.

Paradójicamente, los casos destapados por Gotham en España van a pasar por el juzgado en fechas similares, pese a los casi 10 años de diferencia entre Gowex y

Grifols. El mes pasado, la Audiencia Provincial de Madrid condenó a EY (asesor registrado) a indemnizar con 3,25 millones a 130 inversores, y el Supremo dio la razón a otros cuatro en 2023. Esta semana, los abogados de Grifols y Gotham han pactado un nuevo calendario para dirimir la demanda presentada en Nueva York por la empresa española. Pero, mientras tanto, la Audiencia Nacional aún no ha puesto fecha al juicio penal.

Aunque estuviera muy lejos de la dimensión de Grifols, el caso Gowex no es un asunto menor. La empresa, pese a cotizar en BME Growth, llegó a valer 1.800 millones de euros. Su estrepitosa caída sembró

dudas sobre este mercado para empresas en crecimiento, donde la responsabilidad de velar por la información recae en el asesor registrado, y no en la CNMV. Muchas veces se invoca la seguridad jurídica a la hora de atraer inversiones o cotizar, casi siempre de forma un tanto sesgada.

Pero la rapidez en la aplicación de la justicia también es seguridad jurídica. En particular, en casos que comprometen al mercado de valores y donde, por tanto, los inversores afectados se pueden contar por centenares o miles.

Y aún más cuando el presunto defraudador ha orquestado una trama similar, y sobre la que ya advirtió la CNMV.

Las claves

1

Reino Unido

Los laboristas vuelven al poder mientras los tories se pasan al McDonald's



La torre Isabel del Parlamento británico. GETTY IMAGES

En 14 años, los británicos han tenido tiempo para casi todo. Tanto es así que han podido salir de la Unión Europea y ver, tras siete décadas, hasta un relevo en el trono real. Lo que no han visto, y todo apunta a que hoy cambiará, es un Ejecutivo laborista al frente del país (ni a ninguno de sus equipos ganar la Eurocopa). La magnitud de la debacle tory que se viene, según los pronósticos, es tal que su primer ministro, Rishi Sunak, dejó de hacer campaña por la victoria hace días. Se conforma con la permanencia y apela a evitar una supermayoría de izquierdas.

Los mercados valoran este giro en el Ejecutivo tras década y media de vaivenes conservadores, y cinco primeros ministros. La penúltima, Liz Truss, fue desahuciada por la vía rápida por una crisis de deuda que ella misma provocó con un plan fiscal cuando menos atrevido. Su sucesor recoge ahora esta y otras herencias: en una imagen muy reveladora, Sunak, que es también uno de los hombres más ricos del país, era fotografiado esta semana comiendo en el McDonald's para los miembros de su equipo. Momento de apretarse el cinturón.

2

Industria

El pretendiente de Talgo llega a España en son de paz

Hace apenas unos meses, Ganz-Mavag era un nombre desconocido en España. Hasta que lanzó una opa sorpresiva sobre la fabricante de trenes Talgo y se puso en contra al Ejecutivo español. Su representante, András Tombor, puso ayer cara al consorcio húngaro, en una rueda de prensa improvisada.

El encuentro estuvo presidido por un cartel arrugado y de una explicitud casi soviética: "Oferta de Ganz-Mavag sobre Talgo", estética aséptica que se convertiría en un tono conciliador más tarde. Cuatro meses después de lanzar la opa, saben que, sin el visto bueno del Gobierno, sus opciones se achican.

3

Inversión

Los mercados valoran el cordón sanitario a la ultraderecha

El fallido órdago de Emmanuel Macron para librarse de sus rivales a izquierda y derecha tiene a los mercados preocupados. Ni la ultraderecha ni el Frente Popular de muy diversas izquierdas convence a los inversores, que temen por políticas de despilfarro que vengan a hacer más mella en las maltrechas finanzas públicas.

Una solución se erige, sin embargo, como el menor de los males: (otro) cordón sanitario formado por una coalición republicana de macronistas y socialistas. La reacción de la prima de riesgo francesa parece indicar que esta opción no disgusta a los mercados. Así, hacen suya una de las lecciones del pensador Raymond Aron: "La elección en política no es entre el bien y el mal, sino entre lo preferible y lo detestable".

4



Si Trump sabe cómo terminar esta guerra, debería decírnoslo ya. Si hay riesgos para la independencia de Ucrania, si perdemos la condición de Estado... queremos estar preparados para ello, queremos saberlo

Volodimir Zelenski
PRESIDENTE DE UCRANIA

5

Turismo

Exceltur hace propósito de enmienda... en nombre de terceros

El lobby Exceltur entonó ayer su propósito de enmienda para limitar la masificación del turismo... desviando la mayor parte de la responsabilidad hacia los pisos vacacionales. Es verdad que tiene poco que ver el impacto de ruido y molestias que supone un hotel en su entorno con el que provocan visitantes efímeros en un edificio en el que vive gente que tiene que madrugar, y con la que no tienen ninguna necesidad de llevarse bien, sin que, además, haya personal que se responsabilice del comportamiento de los clientes. Pero las empresas hoteleras deben ser conscientes de que, más allá de la turismofobia como tal, también hay críticas a cómo se reparten las cargas y los beneficios de esta industria entre las compañías, los trabajadores y el resto de la sociedad.

Empresas / Finanzas

Ganz-Mavag se abre a dar entrada a socios españoles en su opa por Talgo

El consorcio húngaro defiende el sentido industrial de su oferta, que califica de generosa, y niega cualquier vínculo con Rusia ► El inversor András Tombor no avista posibles ofertas competidoras

JAVIER F. MAGARIÑO
MADRID

Conciliador y evitando desairar al Gobierno español. Así se mostró ayer ante la prensa, en su primera comparecencia pública en Madrid, el empresario András Tombor, cara visible del consorcio húngaro que tiene lanzada una oferta pública de adquisición (opa) por Talgo pese a la conocida oposición del Ejecutivo de Pedro Sánchez. Se cumplen cuatro meses desde el arranque oficial de la ofensiva del grupo Ganz-Mavag sobre el fabricante de trenes, lo que fue leído como un desafío a La Moncloa. Sus recelos tienen que ver con posibles vínculos de los compradores con intereses rusos. Tombor optó por echar agua al fuego: asegura que “no tiene prisa” y se ve como “única opción de futuro” para el fabricante español.

El inversor afincado en Londres opina que no hay contraopa en el horizonte capaz de ofrecer valor industrial a la firma española, de la que asegura respetar “su valor estratégico para España”. Lo que sí sería posible, dejó entrever, es abrir el plan de adquisición, valorado en 619 millones, a inversores españoles para agilizar el proceso.

El camino no está siendo sencillo. Pero ante el examen de la opa, y de la identidad de los compradores, que lleva a cabo el Gobierno español, András Tombor quiso tranquilizar al sostener que Ganz-Mavag no tiene enlace alguno con Rusia: “Antes de la guerra de Ucrania teníamos relación con el fabricante ruso Transmashholding, pero fuimos de los primeros en deshacer los lazos con intereses rusos en cuanto estalló el conflicto”. Al hilo de esta cuestión, el empresario pidió que se prime el análisis industrial sobre el político ante las dudas del Gobierno español hacia una propuesta que sí es cercana al presidente ultraderechista

húngaro Viktor Orbán. “Somos un inversor extranjero y es normal que quieran conocernos y saber de nuestro proyecto. Esto es habitual en estos procesos, por lo que debemos tener paciencia. Estamos aquí para explicarlo, incluido al ministro de Transporte, Óscar Puente, para poder convencerle”, concedió Tombor. Sobre la presencia del fondo estatal húngaro Corvinus en Ganz-Mavag, con un 45% del capital, explicó que ese vehículo facilita el lanzamiento de la oferta, pero no se mantendría a largo plazo como accionista de perfil financiero. En todo caso, el apoyo de dinero público húngaro a través de la citada Corvinus “cumple con la regulación española y comunitaria”, anticipó el representante del consorcio.

El estudio que lleva a cabo la Junta de Inversiones Exteriores, para su traslado al Consejo de Ministros, tiene como fecha de vencimiento el próximo 10 de agosto. “Pueden hacernos preguntas adicionales, lo que afectaría al plazo, pero esperamos que no lo haga en periodo estival”. La citada junta es un órgano interministerial adscrito a la Secretaría de Estado de Comercio, cuya opinión es clave ante la capacidad de veto de La Moncloa a la propuesta húngara.

Escudo antiopas

En España está vigente hasta final de año un escudo contra opas procedentes del extranjero, regulado a través del real decreto 571/2023, de 4 de julio, sobre inversiones exteriores. Este blindaje fue activado en los primeros tiempos de la pandemia, y posteriormente ampliado, ante la pérdida de valor de importantes cotizadas, con lo que el Ejecutivo puede cerrar la puerta de entrada a partir de la toma de un 10% del capital. Además, se protege a firmas no cotizadas en operaciones superiores a los 500 millones. Tombor,



El empresario húngaro András Tombor, representante del grupo Ganz-Mavag, autor de la opa sobre Talgo, ayer en Madrid. SAMUEL SÁNCHEZ

que fue quien se fijó en Talgo en 2022 y ha conseguido armar la opa, se mostró abierto a “atender y debatir propuestas del Gobierno y del empresariado español”, con lo que concedió que podría darse entrada a inversores locales si se encuentra sentido industrial y ello mete la operación en vía rápida.

También dijo respetar a posibles interesados españoles en Talgo, como CriteríaCaixa, de perfil financiero y que precisaría apoyo industrial, o al fabricante CAF, de la que no se conocen muestras de apetito por el rival. De momento, no ha habido contacto con ellos. Más taxativo se mostró al restar todo tipo de posibilidad a Skoda en una eventual batalla de opas: “Ahora está en pérdidas y no creo que pueda ofrecer valor a Talgo”.

El inversor húngaro reconoció que fue íntimo colaborador de Viktor Orbán e integrante del Gobierno de Hungría hace 22 años, pero hoy se presenta como “un hombre de negocios alejado de los intereses políticos”. El

plan de Ganz-Mavag puede solucionar el que, a su juicio, es el gran problema de Talgo: “Le falta capacidad industrial y nosotros la tenemos en Hungría para que pueda acceder a nuevos mercados y contratos. Talgo es una empresa de tercer nivel que podríamos elevar al segundo nivel, con más de 1.000 millones de facturación anual”.

La opa registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) valora cada acción de Talgo en 5 euros, lo que supone un montante de 619 millones por el 100%. “La nuestra es una opa amistosa y generosa, con financiación húngara y el visto bueno de los bancos españoles, acreedores de Talgo. Creo que los representantes sindicales también han entendido el sentido industrial de la propuesta. Espero que todo el mundo deje de centrarse en el cariz político porque no hay nada, en este terreno, ligado a esta transacción”, insistió.

Tras valorar “la tecnología vanguardista” de Talgo, Tombor aseveró que

Ganz-Mavag “apoya la idea de que Talgo es una empresa icónica española, importante para el país. Los húngaros valoramos la importancia de las empresas icónicas, y el componente español se mantendrá si nuestra propuesta es aceptada por una mayoría de los accionistas”. Junto al calificativo de “icónica”, sobre una firma industrial con 82 años de historia, el Ejecutivo español coloca el de “estratégica”, lo que justificaría su negativa a la operación. El consorcio ha diseñado un plan industrial, con el que tardaría entre 15 y 18 meses en adaptar las instalaciones con capacidad ociosa de su fabricante Magyar Vagon, en Hungría, a las necesidades de Talgo. La tecnología y el equipo directivo seguirían siendo españoles. Durante el periodo de transición se fomentaría un intercambio de personal húngaro y español para compartir conocimientos. La inversión inicial se ha presupuestado en 50 millones para doblar la producción de trenes, de 340 a 640 coches al año.

La húngara se ve como única opción industrial para salvar al fabricante español

España gana cuatro millones de turistas en los cinco primeros meses del año

La llegada de extranjeros bate récord con fuerte demanda en todos los mercados

Cataluña es hasta el momento la autonomía más beneficiada

CARLOS MOLINA
MADRID

Ni la subida de precios, ni las protestas contra el turismo masivo y sus efectos en la población residente en Canarias, Baleares o Málaga, ni la amenaza de una ola de calor están sirviendo para enfriar una demanda de viajes a España que no conoce techo. En mayo llegaron a los principales destinos turísticos 9,2 millones de viajeros extranjeros, lo que significó un crecimiento del 11,5% y una ganancia superior al millón de turistas respecto al mismo mes de 2023, que ya batió el máximo histórico alcanzado en 2019, según la información publicada ayer por el INE.

Se trata de la primera vez en la serie histórica que mide el INE en la que las llegadas en ese mes superan la barrera de los 9 millones de viajeros, reservada tradicionalmente para los

tres meses de la temporada alta. En los cinco primeros meses del año llegaron 33,2 millones, lo que supuso una subida anual del 13,6% y más de cuatro millones de turistas adicionales en comparación con el mismo periodo de 2023. Si el crecimiento de la demanda registrado hasta mayo se mantiene en los siguientes siete meses, especialmente en temporada alta (algo bastante fácil en función de las reservas que manejan agencias de viajes y turoperadores), 2024 se podría cerrar con un saldo final de 95 millones de viajeros y la cifra icónica de los 100 millones se podría alcanzar en 2025.

El análisis por mercados emisores muestra que todos crecieron con fuerza, a tasas de dos dígitos, con la excepción de Portugal, que retrocedió un 1,3% en los cinco primeros meses del año. En el otro lado, Reino Unido, Francia y Alemania, los tres países que más turistas envían a España (entre los tres suman el 46% del total), subieron un 10,6%, un 13,2% y un 14,7% anual, respectivamente. En términos absolutos, Alemania fue el mercado que más creció, con 684.413 viajeros más entre enero y mayo, seguido por Reino Unido (579.506 más) y Francia (487.962 más).

Entre las principales autonomías de destino, la más beneficiada por el bum del turismo extranjero en España fue Cataluña, que superó por primera vez en la historia el hito de los siete millones de viajeros entre enero y mayo (980.000 más que en el mismo periodo de 2023) y que concentró el 21,2%. En segundo lugar figura Canarias, el epicentro de las protestas contra el turismo, que rozó los 6,5 millones de turistas (un 19,5% del total) y que ganó 631.533 viajeros en los cinco primeros meses del año.

Turismo de lujo

Si la entrada de turistas extranjeros sigue creciendo a tasas cercanas al 15%, en línea con el cierre de 2023, el gasto que realizan durante su estancia también persiste en crecimientos anuales superiores al 20%. Entre enero y mayo, el desembolso realizado por los turistas internacionales en España fue de 43.200 millones de euros, lo que representó un alza anual del 21,8%. El gasto medio por viajero se situó en 1.301 euros, con un incremento anual del 7,2%, y el gasto medio diario escaló un 6,1% hasta los 181 euros.

Por mercados emisores, el mayor desembolso correspondió al mercado británico, con 7.395 millones



Turistas asiáticas posan frente a la Sagrada Familia en Barcelona. ALBERT GARCIA

de euros, un 17% del total, seguido de lejos por Alemania, con 5.597 millones (13%) y Francia, con 3.376 millones (8%). Si el análisis se hace por autonomías de destino, la que más gasto recibió fue Canarias, con 9.639 millones (un 22% del total), seguida de lejos por Cataluña, con 7.780 millones y un 18% del total.

En la estadística del INE destaca el caso de Madrid, que registró un gasto de 6.466 millones de euros, superando a Baleares (4.573 millones), Andalucía (6.524 millones) y a la Comunidad Valenciana (5.033 millones), pese a recibir muchos menos viajeros extranjeros. La clave está en que el perfil del turista que atrae Madrid no

depende tanto de los mercados europeos tradicionales y está creciendo por el lado de los viajeros de lujo de Asia o América, con un mayor poder adquisitivo. Buena prueba de ello es que el gasto medio del turista en Madrid entre enero y mayo fue de 1.799 euros, frente a los 1.301 de la media, y el gasto medio diario fue de 302 euros frente a los 181 euros del promedio global.

“España es un destino atractivo para los turistas internacionales, como reflejan los datos de llegadas de viajeros en este mes de mayo. Pero lo más destacable es el aumento del gasto medio por visitante, que crece por encima de la inflación y contribuye a la

modernización, sostenibilidad y calidad del empleo en el sector”, resaltó el ministro de Industria y Turismo, Jordi Hereu, que desde que llegó al cargo ha fijado como una de sus prioridades la desestacionalización (el reparto de viajeros fuera de temporada alta). “El crecimiento de las visitas a comunidades autónomas de interior estuvo en mayo por encima de las zonas del Mediterráneo y las islas. Desde el Gobierno seguiremos trabajando desde la sostenibilidad, descentralización y desestacionalización para mantener a España entre los primeros puestos en las preferencias de los turistas internacionales”, subrayó.

Exceltur entona el ‘mea culpa’ y se ofrece a combatir la masificación en el turismo

C. MOLINA
MADRID

Las manifestaciones contra el turismo masivo y los efectos sobre los ciudadanos (encarecimiento del alquiler, falta de vivienda, masificación de los cascos históricos) arrancaron a finales de abril en Canarias, se extendieron a Baleares y la semana pasada saltaron a la Península con concentraciones en Cádiz y Málaga. La industria turística, aunque tarde, trató ayer de salir al paso de esas protestas, entonando un leve

mea culpa y reclamando la colaboración estrecha de Gobierno central, autonomías y ayuntamientos.

“Queremos acabar con los problemas que ha generado un crecimiento descontrolado de las viviendas turísticas y trasladar nuestro compromiso por un turismo sostenible, que respete a la ciudadanía y la identidad de los barrios. La saturación es real y cada vez hay más ciudadanos que comparten una sensación de rechazo. Tenemos que trabajar con

las Administraciones para que esa percepción se vaya diluyendo”, resaltó José Luis Zoreda, vicepresidente ejecutivo de Exceltur, durante la presentación de un manifiesto “por un turismo con propósito, responsable, inclusivo y regenerativo” con 80 propuestas de acción.

Zoreda estuvo respaldado durante la presentación por la secretaria de Estado de Turismo, Rosario Sánchez, y los principales directivos de las 30 empresas y las cinco patronales

Presenta un manifiesto por un turismo responsable y regenerativo

“Queremos acabar con los problemas generados por el crecimiento de los pisos turísticos”

que componen el lobby. Al frente, el presidente de Exceltur y consejero delegado de Meliá, Gabriel Escarrer, quien verbalizó el compromiso de las empresas de Exceltur por luchar contra la imagen negativa que se está generando hacia esta actividad económica.

“Es un sector que tenemos que mimar y gestionar para evitar que pueda morir de éxito”, señaló durante su intervención, en la que enfatizó la importante y creciente aportación del turis-

mo a la economía española. “Generó 200.000 millones de euros en riqueza y en los últimos diez años ha explicado el 24% del crecimiento de la economía española”, apuntó el presidente de Exceltur, que comparó la citada aportación con la de otros sectores como la construcción (73.000 millones) o el sector primario (34.000 millones). “Es incluso mayor que la contribución de todas las ramas industriales, con 168.000 millones de euros de aportación”, dijo.

Infraestructuras, renovables o alimentación: lo que busca un ministro saudí en España

El responsable de Inversiones de Arabia Saudí se reúne en Madrid con los ministros Carlos Cuerpo y Teresa Ribera, y el consejero delegado de Repsol, Josu Jon Imaz, entre otros

ÁLVARO BAYÓN
MADRID

Bienvenido, míster Al-Falih. El ministro de Inversiones de Arabia Saudí se ha pasado esta semana por España, custodiado por una cohorte de más de 200 empresas, además de organizaciones empresariales e instituciones públicas. En un momento especialmente crítico para las relaciones entre ambos países, con la operación de Telefónica aún en liza, buscan engrasar las relaciones comerciales entre los dos Estados. Y convencer a las empresas españolas y a las saudíes de que invertir en uno y otro país es un negocio de futuro.

El acto central de la visita tuvo lugar el martes en la Cámara de Comercio. No en vano, este organismo, junto al Icx y CEOE, han sido los promotores del viaje. En él intervino el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, que el lunes tuvo una reunión bilateral con su homólogo saudí, así como el presidente de la Cámara de Comercio, José Luis Bonet; el vicepresidente de CEOE, Julián Núñez, y Alicia Varela, la directora general de Comercio Internacional e Inversiones.

Khalid Al-Falih busca replicar el ejemplo de dos empresas españolas, Técnicas Reunidas y Repsol. La primera ha conseguido revelarse como un aliado clave para la petrolera pública de su país, el gigante Aramco, con quien tiene acuerdos para trabajar en algunos de sus proyectos de petróleo y gas. Repsol, por su parte, ha pactado la construcción de una planta de combustibles sintéticos en Bilbao.

Hace pocos meses, Aramco se acercó a Repsol para adquirir una participación minoritaria en su filial renovable, donde ya ha invertido un consorcio formado por EIP y un fondo de Crédit Agricole. Y están actualmente en plenas negociaciones, que se prevé se demoren durante meses.

Arabia Saudí le reservó un lugar privilegiado a las dos empresas. La de la familia Lladó fue puesta



Khalid Al-Falih, ministro de inversiones saudí.

GETTY IMAGES

como ejemplo de lo provechoso que puede ser para las compañías españolas y las saudíes establecer fuertes ententes comerciales. El consejero delegado de Repsol, Josu Jon Imaz, fue uno de los pocos agraciados con una reunión *one to one* con Al-Falih. La inmensa mayoría se conformaron con estar presentes en el evento de la Cámara. Las fuentes consultadas indican que la cita no pasó de lo protocolario y que ni Imaz ni Al-Falih entraron en el detalle de la operación de renovables que negocian.

Tampoco trató Al-Falih, al menos sobre el papel, el otro gran elefante en la habitación en su *tête à tête* con Cuerpo. Esta es la toma del 9,9% de Telefónica por parte de la teleco saudí STC. La operación aún está pendiente, casi un año después, de la aprobación del Consejo de Ministros, pero ha provocado una salida contundente del Gobierno, que ha cambiado de un plumazo el futuro de la teleco.

La SEPI ha irrumpido en el capital con un 10% y Critería, el brazo inversor de la Fundación La Caixa, ha disparado su participación hasta atesorar otro 10%.

La visita saudí no fue casual y apunta a que tuvo una meta esencialmente prospectiva. El gigante árabe puso el área de las infraestructuras como la diana de su viaje. No en vano, muchas de las empresas convocadas a la cita eran constructoras, como Acciona, FCC o la consultora Almar. Y uno de los puntos clave del acto en la Cámara de Comercio fueron una serie de reuniones sectoriales, donde se han encontrado empresas de ambos países. Los asuntos tratados en estas cumbres sectoriales no han sido elegidos al azar: construcción e infraestructuras, energías renovables, agua y tratamientos de residuos y agroalimentario.

Arabia Saudí está en pleno viraje de su economía. Históricamente muy ligada a los combustibles fósiles,

busca romper esa ligazón con nuevas inversiones en sectores hacia los que se dirige la economía del futuro. Un camino en el que busca la alianza con empresas extranjeras y que para ellas puede ser un negocio lucrativo. En este sentido, la propia Embajada de Arabia Saudí ha informado de una reunión bilateral del ministro de Inversiones con la vicepresidenta tercera y ministra de Transición Energética, Teresa Ribera.

En esta rama también ha jugado en estos días un papel clave Alfanar, una empresa saudí de renovables con sede en España con unos 500 MW.

El frente emiratí

Un camino en el que están también inmersos sus vecinos emiratíes. Abu Dabi ha lanzado una decidida apuesta por las energéticas en España. Por un lado, con la firma de energías verdes pública Masdar –que se ha aliado con Iberdrola en eólica marina, negocia

hacer lo propio con Endesa en solar y ha presentado una oferta por Saeta Yield–, por el otro, con la eléctrica pública Taqa, que ha negociado una opa por Naturgy sin éxito. Qatar está presente en el capital de Iberdrola, IAG y Colonial.

El ministro saudí ha salido también de la M-30. El destino elegido no ha sido otro que los astilleros de Navantia en Cádiz. El principal vínculo económico de Arabia Saudí y España ha sido históricamente la industria de la defensa. De hecho, las partes ultiman un nuevo acuerdo para fabricar tres nuevas corbetas en la ciudad andaluza.

Este tipo de cumbres no son una novedad. Ya en 2022 el ministro de Economía y Planificación saudí, Faisal Alibrahim, realizó una visita similar. En aquel momento, España estuvo representada por la entonces ministra de Industria, Comercio y Turismo, Reyes Maroto. En los últimos meses todo ha adquirido unos tintes mayores y los dos países se esfuerzan por exhibir normalidad en sus relaciones pese al asunto Telefónica.

Los últimos meses han sido una batidora para las relaciones bilaterales. En abril, Pedro Sánchez viajó a Arabia Saudí y, en medio del viaje oficial, mantuvo una cumbre con empresas españolas presentes en ese país. Previamente, representantes de Telefónica y de STC se habían citado en Madrid. En mayo, de forma oficiosa, también se vio por Madrid a algún alto cargo de empresas saudíes en el Madrid Mutua Open. ¿La razón? El fondo soberano PIF patrocina la liga mundial de tenis, la ATP, y ha fichado a Rafa Nadal como embajador del tenis.

El deporte ha sido uno de los destinos de referencia del dinero saudí en los últimos años. Además de estos acuerdos en tenis, es dueño del equipo inglés Newcastle United, ha creado su propia competición de golf, su gran premio de Fórmula 1 y, con un controvertido acuerdo, celebra allí la Supercopa de España.

Pretende replicar el ejemplo de dos firmas españolas: Técnicas Reunidas y Repsol

El país está en pleno viraje de su economía con inversiones en nuevos sectores

Ford y UGT acuerdan un ERE para más de 600 personas en Valencia

Se establece una indemnización de 40.000 euros brutos para todos aquellos empleados con una antigüedad superior a cinco años que se inscriban voluntarios hasta el 31 de julio

MANU GRANDA
MADRID

El fabricante estadounidense Ford y el sindicato UGT acordaron ayer el ERE (expediente de regulación de empleo) con el que la plantilla de la factoría valenciana de Almussafes se verá reducida en más de 600 personas, hasta algo menos de 4.100.

Así lo comunicó este miércoles el sindicato mayoritario de la planta, tras la última reunión mantenida con la automovilística, que antes de iniciar las negociaciones había cifrado en 1.622 trabajadores el excedente de personal que tendrá hasta mediados de 2027, momento en el que llegará el nuevo modelo multienergía (no tendrá versión eléctrica, pero sí híbrida) llamado a salvar la carga de trabajo de la fábrica valenciana con 300.000 unidades anuales.

Para solucionar el problema de los 1.000 trabajadores restantes se ha acordado un ERTE (expediente de regulación temporal de empleo) hasta el 31 de diciembre de este año, el cual será rotatorio para que no haya una parte de la plantilla que agote todas sus prestaciones.

De cara al próximo ejercicio de 2025, tanto UGT como Ford confían en el nuevo sistema que está

preparando el Ejecutivo, el cual no puede ser el mecanismo RED incluido en la última reforma laboral, ya que este sirve para responder a crisis sectoriales y no a situaciones problemáticas de compañías en concreto.

Salida de modelos

Por ello, el Gobierno trabaja en una herramienta nueva que de todas formas se prevé que será similar al mencionado RED. El problema de la planta es el vaciamiento constante de modelos que ha sufrido desde 2022, momento en el que perdió la fabricación del Mondeo, al que le siguieron posteriormente los abandonos del S-Max, Galaxy y la furgoneta Transit, la última en decir adiós a mediados de abril de este año.

Esto le llevó a perder el 42% de su producción entre 2018 y 2023, pasando de hacer más de 367.000 unidades anuales a casi 212.000. De esta forma, la factoría deberá de transitar un difícil camino hasta 2027 con el Kuga, un SUV del que la marca acaba de lanzar nueva versión.

Este ERE se trata del cuarto expediente de este tipo acordado entre UGT y Ford desde 2020. Ese año se pactó un ajuste de plantilla para un total de



Un trabajador entra a las instalaciones de la fábrica de Ford Almussafes, en Valencia. MÓNICA TORRES

La compañía ofrece un completo plan de prejubilaciones a partir de 53 años

350 personas, al que siguió otro el ejercicio siguiente de 600 personas y un tercero que afectó a 950 trabajadores el año pasado.

En relación al ERTE rotativo que permanecerá activo hasta finales de año, UGT explicó que este jueves prevé alcanzar un acuerdo con el fabricante automovilístico para incrementar el complemento salarial.

En relación al nuevo ERE, con el que la compañía espera dar salida a unos 626 trabajadores aproximadamente, se establece el pago de 40.000

euros brutos para todos aquellos trabajadores con una antigüedad superior a los cinco años que se apunten voluntariamente hasta el próximo 31 de julio.

La cifra baja a 30.000 euros para aquellos empleados que se inscriban hasta el 31 de septiembre y a 20.000 para quienes lo soliciten antes del 31 de octubre. Este acuerdo va en la línea del ERE del año pasado, cuyas condiciones UGT se había puesto como ejemplo a seguir.

Para los empleados de hasta 54 años cum-

plidos en el momento de la baja, la indemnización será equivalente a 45 días de sueldo por año con un máximo de 42 mensualidades según la tabla salarial, más el complemento de antigüedad hasta el 30 de junio y la gratificación especial.

Prejubilaciones

Para los que tengan entre 55 y 63 años en el momento de la baja, la indemnización será según las tablas específicas, a lo que se suma el convenio especial de la Seguridad Social.

Por su parte, la compañía ofrece un plan de prejubilaciones al que se podrán sumar los empleados desde los 53 años. Los que tengan esa edad cobrarán el 75% del sueldo hasta que cumplan los 57. A partir de entonces, cobrarán el 80% hasta los 62 años, que será cuando la compañía deje de pagar sus cotizaciones a la Seguridad Social. Para los de 54 años los porcentajes son los mismos, pero Ford les pagará cotizaciones hasta los 63. Entre 55 y 56 años, los porcentajes serán del 80% hasta los 57 años y el 85% a partir de entonces.

Para los que tengan 57 o más años en el momento de la prejubilación, cobrarán el 85% del sueldo hasta los 65 años.

El Gobierno concede 62 millones a Renault para fabricar su primer coche eléctrico en España

M. G.
MADRID

El grupo Renault se llevará 62 millones de la línea B del Perte del Vehículo Eléctrico y Conectado II para hacer su primer coche eléctrico en España. Así lo anunció este miércoles el ministro de Industria y Turismo, Jordi Hereu, durante un encuentro organizado por la patronal de fabricantes de componentes del automóvil Sernauto. El fabricante francés obtiene esa suma en las negociaciones posteriores a la re-

solución provisional, en la que se había quedado con poco más de 164.000 euros para este proyecto, el cual se desarrollará en la planta de Palencia. Allí, la compañía ensambla actualmente los modelos híbridos Austral, Rafale y Espace. El nuevo vehículo eléctrico será un SUV del segmento C 100% eléctrico.

De esta forma la compañía cumple con las palabras de Luca de Meo, consejero delegado de la automovilística francesa, que en nume-

rosas ocasiones había señalado que una vez se llenaran de vehículos eléctricos las plantas francesas, las fábricas españolas serían las siguientes en dar el paso a la electrificación. Hasta que llegue ese momento, Renault apuesta por España como su polo de producción de coches híbridos, la motorización de moda en Europa en un contexto de estancamiento del vehículo eléctrico en el mundo.

Además, Hereu anunció que Stellantis se llevará más

España se convierte en polo de producción de coches híbridos del grupo francés

Aumentan las ayudas para los eléctricos de Stellantis hasta los 98 millones

dinero de la línea de cadena de valor del Perte VEC II para la producción de sus futuros vehículos eléctricos en las plantas de Vigo y Zaragoza. En un principio, entre ambas factorías, Stellantis se quedó con algo más de 83 millones de euros, una cantidad que se amplía ahora a los 98,6 millones. Cabe resaltar que en esta cantidad no entra la planta de baterías que la compañía quiere levantar en Zaragoza, algo para lo que Stellantis se presentará al próximo Perte VEC III,

en su línea de baterías (cuya ventanilla ya está abierta).

Hereu explicó que este jueves se abrirá la convocatoria para la línea de cadena de valor del Perte VEC III, la cual estará dotada con 200 millones de euros para el sector. La mitad serán subvenciones y la otra préstamos. De la cantidad que recibirá Stellantis, la mayoría irá para Zaragoza, con 56,3 millones, mientras que Vigo se quedará con 41,1 millones, casi 12 millones más que en la primera resolución.



Poder elegir es tu poder.

Hoy una empresa necesita trabajar de media con tres bancos distintos. Y en nuestro país una de cada dos habéis elegido hacerlo con Banco Sabadell, que aporta más del 30% de la financiación que necesitáis para operar y seguir creciendo. Quizás nos habéis elegido porque somos el banco más recomendado por las empresas. O porque gestionamos el 20% de los TPV del comercio en España. O porque concedemos el 35% del crédito a la exportación. O porque hemos financiado

con 1.300 millones de euros a más de 5.000 startups. O puede que simplemente hayáis decidido trabajar con nosotros por nuestra capacidad de entenderos y acompañaros en vuestros proyectos. Sea como sea, lo más importante es que sois vosotras y sólo vosotras las que tenéis el derecho y el poder de decidir con qué bancos trabajar.

Es tu empresa. Es tu vida. Nos encanta ser tu banco. Tú eliges.

^BSabadell



Un avión de la flota de ITA Airways en el aeropuerto de Fiumicino (Roma). REUTERS

Iberia celebra el pláacet de Bruselas a la toma de ITA por Lufthansa

La española ve más cerca la compra de Air Europa tras la decisión de la Comisión Europea

M. V. G. / J. F. M.
BRUSELAS / MADRID

La larga partida de ajedrez entre Bruselas, por un lado, y Lufthansa y el Gobierno italiano, por otro, para que la aerolínea alemana se haga con ITA, surgida de las cenizas de Alitalia, se ha resuelto con algo parecido a tablas. La Comisión Europea ha aceptado finalmente la operación en la que tanto empeño tenía el Ejecutivo de Giorgia Meloni, pero, a cambio, ITA y su compradora, la citada Lufthansa, han tenido que ofrecer soluciones (remedies) para que el movimiento impacte lo menos posible en la competencia. El visto bueno de Bruselas se ha recibido en Madrid como un espaldarazo a otro movimiento histórico en el sector aéreo: la absorción de Air Europa por IAG, matriz de Iberia.

“La operación Lufthansa-ITA es una de las varias consolidaciones que se están dando en nuestra industria”, apuntan fuentes de Iberia después de conocer la decisión de la Comisión Europea. La compañía que lidera Marco Sansavini lee este paso con esperanza y pide igualdad de trato. El expediente sigue abierto y la Dirección General de la Competencia tiene hasta el 20 de agosto para tomar una decisión. “El completo y ambicioso paquete de remedies que hemos ofrecido para comprar Air Europa da todas las garantías a los consumidores, por lo que no

vemos ningún motivo para que nuestra operación no reciba la misma luz verde que la de Lufthansa e ITA”, añaden desde Iberia, que acaricia una integración que vio frustrada en 2021 ante la exigencia comunitaria de fuertes concesiones de rutas a los rivales.

Lo que de facto es una privatización de ITA consiste en la compra inicial del 41% de la italiana por Lufthansa para después ir aumentando la participación hasta el 100%. Los técnicos de Bruselas que han analizado este proceso de integración apuntaron que motivaría una reducción de la competencia en las rutas de corto alcance entre Italia y destino en países de Europa central. También reducía las ofertas en los vuelos entre Italia y Norteamérica, tanto hacia Estados Unidos como hacia Canadá. Por último, señalaba el departamento

IAG pide a las autoridades europeas igualdad de trato en el examen de la CE

Meloni ha presionado a favor de una solución para su aerolínea de bandera

de Competencia de la Comisión Europea, se creaba una situación de dominio excesivo en el aeropuerto de Milán-Linate. Por ello, la exigencia de remedies en defensa de las opciones de viaje de los consumidores.

La compra de Air Europa por el grupo IAG (Iberia, British Airways, Vueling, Aer Lingus, Iberia Express) tenía problemas similares de reducción de competencia. Como los alemanes e italianos, los españoles han ofrecido medidas que amortigüen el perjuicio y confían que sean suficiente para que el resultado sea el mismo. El holding que lidera Luis Gallego está dispuesto a desprenderse del 52% de la producción que atendió Air Europa en 2023: paga 500 millones (y asume 600 millones de deuda) por una compañía, y se queda con la mitad de su negocio.

Además, IAG ha firmado acuerdos con seis aerolíneas candidatas a quedarse con las rutas excedentes a ojos de la Comisión: Ryanair, Vueling y Binter, para el corto radio, y Avianca, World2Fly e Iberojet para las operaciones de largo radio. En un último movimiento para convencer a Competencia, la colombiana Avianca y la española Vueling han firmado una alianza para actuar como una sola aerolínea de red y tomar la posición de Air Europa en el aeropuerto de Madrid-Barajas, que es lo que echaba de menos la Comisión Europea.

Telefónica adquirirá espectro en Reino Unido procedente de la fusión de Vodafone y Three

VM02 cree que la compra “mejorará la competencia en el mercado móvil”

También permitirá ofrecer “más velocidad y mayor cobertura” para sus clientes

CINCO DÍAS
MADRID

Virgin Media O2 (VMO2), la filial conjunta de Telefónica y Liberty Global en el Reino Unido, adquirirá espectro radioeléctrico a precio de mercado procedente de la fusión entre Vodafone y Three en el país. El acuerdo viene a “mejorar y extender durante algo más de una década su acuerdo de uso compartido de redes móviles”, dijo ayer VMO2 en un comunicado recogido por Europa Press.

Así, la teleco elevará su participación en el espacio radioeléctrico del Reino Unido, por lo que se reducirán los “desequilibrios actuales” en la tenencia de este activo entre los operadores de redes móviles del país. Según la filial de Telefónica y Liberty, esto mejorará la competencia en el móvil y permitirá a la firma fusionada y a VMO2 ofrecer más capacidad, velocidad y mayor cobertura para sus clientes.

El acuerdo está sujeto a la finalización de la fusión, pero las telecos ya han convenido que VMO2 adquirirá el espectro de la nueva compañía combinada, por lo que en el país se establecerán “tres empresas (British Telecom, VMO2 y la resultante de la fusión de Vodafone y Three) de redes móviles a escala, cada una con una tenencia de espectro más equilibrada”. Según VMO2, esto beneficiará a los clientes de las compañías y a las empresas, lo que incluye a los operadores móviles virtuales (OMV) que hacen uso de las redes a través de asociaciones mayoristas para ofrecer sus propios servicios móviles.

Esta alianza, de cara a la ya mencionada fusión, viene a renovar por diez años el acuerdo de colaboración que Vodafone y Telefónica ya firmaron en 2012 para ofrecer redes 2G y 3G en el país.

VMO2 también destacó que el acuerdo “garantiza-



Dos ciclistas pasan junto a una tienda de O2 en Londres. EFE

rá” que los operadores virtuales tengan acceso a tres competidores mayoristas de “alta calidad y escalados”, algo que, dijo, servirá para respaldar al segmento de OMV en el Reino Unido. “A través de la combinación del compromiso de la nueva compañía fusionada de invertir 11.000 millones de libras (casi 13.000 millones de euros) en su red durante la próxima década y la inversión anual de 2.000 millones de libras de VMO2 en sus redes y servicios, el acuerdo garantizará la mejora en la conectividad móvil de calidad, la capacidad de elección y la competencia”.

El consejero delegado de mercados europeos de Vodafone, Ahmed Essam, resaltó que con este acuerdo con VMO2 y con la fusión con Three su compañía transformará la experiencia móvil de

más de 50 millones de clientes en el Reino Unido a largo plazo y ofrecerá mejoras “significativas” en la red al incluir “más opciones, mejor calidad y mayor cobertura”.

“Estos beneficios se extienden tanto a los clientes minoristas como a los mayoristas de OMV. La fusión propuesta, junto con este acuerdo, impulsará la competencia al establecer un tercer actor fuerte en el mercado móvil del Reino Unido y mejorará el equilibrio de las tenencias de espectro, nivelando el campo de juego entre los operadores móviles del Reino Unido”, ahondó.

Por su parte, el CEO de VMO2, Lutz Schüller, resaltó que con el acuerdo su compañía refuerza algunos elementos de la alianza ya existente de uso compartido de redes con Vodafone, al tiempo que se asegura de que existe una “estructura sólida, equilibrada y funcional a largo plazo en caso de que la fusión propuesta por Vodafone y Three obtenga el consentimiento”. “Creemos que el nuevo acuerdo aborda los problemas que hemos expresado de cara a dicha propuesta de fusión y que la Autoridad de Competencia y Mercados del Reino Unido describió en su decisión inicial. Continuaremos nuestro compromiso con el regulador con este mismo espíritu”, añadió el directivo.

Los OMV podrán tener acceso a tres mayoristas de “alta calidad y escalados”

El acuerdo todavía está sujeto a la finalización de la fusión

España quema un cuarto menos de gas para generar electricidad este año

Las renovables expulsan a los ciclos combinados en las horas centrales del día, reduciendo su aportación a las horas punta y las madrugadas ► La demanda sigue aletargada desde 2022

IGNACIO FARIZA
MADRID

De combustible rey en el sistema eléctrico español a mero complemento –aunque fundamental, eso sí– cuando las renovables y la nuclear no son capaces de cubrir la demanda por sí solas. Si la década pasada fue la de la puntilla al carbón, el patrón va camino de repetirse con otro protagonista: el gas natural. El consumo de esta energía fósil se contrajo un 26,6% en los cinco primeros meses del año, según las cifras publicadas por la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos (Cores).

La entrada en acción de los ciclos combinados se está viendo restringida, en la mayoría de jornadas, a la hora de la cena y las madrugadas. Y eso, porque en verano la aportación del viento cae con fuerza: en primavera y en invierno, la eólica también reduce notablemente la necesidad de gas. El resto del día, los paneles solares, la nuclear, la hidráulica y el viento se bastan y se sobran para atender una demanda que, aunque empieza a dar señales de reactivación, sigue aletargada desde la crisis energética.

Esta menor necesidad de echar mano de los ciclos combinados se traduce también en precios menores en muchas franjas horarias, en las que en años anteriores estas centrales marcaban la pauta al resto del mercado. Con un pero: en las horas en las que hacen acto de presencia, lo



Una central de ciclo combinado en Palos de la Frontera (Huelva). IMAGEN CEDIDA POR NATURGY

Las cifras apuntan a que en julio y agosto la caída interanual será del 11%

El consumo en hogares de este combustible acumula un descenso del 4%

hacen a unos valores notablemente mayores porque concentran en ellas todos sus costes fijos de operación que antes fraccionaban a lo largo del día. Esta nueva realidad está estirando, y mucho, la diferencia entre las horas más baratas (antes, durante y después de comer, en las que la fotovoltaica dispara su aportación y lamina los precios) y las más caras (cuando el sol se pone).

Aunque atenuada por la llegada del calor, que aumenta la demanda y obliga a poner en marcha centrales que de otra forma estarían paradas, la tendencia a la baja del gas tiene muchos visos de continuar en los próximos meses. Tanto para julio como para agosto, el gestor del sistema gasista español (Enagás) proyec-

ta un descenso interanual del 11% en la quema de este combustible para generar electricidad. Una caída notablemente menor a la registrada en mayo (de más del 38%), pero igualmente reseñable.

Agua y sol

Hay un factor coyuntural para entender esta fuerte caída en la demanda de gas para el sector eléctrico: el buen año hidrológico, que ha reducido notablemente la necesidad generación de electricidad en España está entrando en otra dimensión. Al margen de esto, sin embargo, las cifras apuntan a un cambio de era en la matriz eléctrica española, cada vez más dominada por las renovables –en especial, por la fotovoltaica, que no deja de crecer– y

con una presencia del gas tendente a testimonial en los próximos años. Sobre todo, si –como se prevé– las centrales hidroeléctricas de bombeo y las baterías aceleran el paso en los próximos años y son capaces de actuar como respaldo único del sistema.

España cuenta hoy con uno de los mayores parques de ciclos combinados de Europa, herencia de unos años –los anteriores a la crisis financiera de 2008– en los que las previsiones de demanda iban por unos derroteros que la realidad acabó corrigiendo. Esta dotación, superior a las necesidades, hace que muchas de estas centrales –en particular las más antiguas y, por tanto, menos eficientes– estén inactivas durante gran parte del año.

Naturgy, la mayor titular de estas instalaciones en España, ya ha librado varias batallas en los tribunales para cerrar las centrales con menos uso.

Menos calefacciones

El hundimiento en el consumo de gas para generar electricidad no es el único vector en el que este combustible pierde fuelle en España. En los cinco primeros meses del año, el consumo en hogares y pymes acumula un descenso de casi el 4% respecto al mismo periodo de 2023. El principal factor de esta caída ha sido la menor necesidad de uso de calefacciones en invierno; un factor que se está empezando a convertir en recurrente: los picos de frío son cada vez menos intensos y duraderos. A futuro, el tránsito de calderas de gas a aerotermia (electricidad, en muchos casos proveniente de paneles solares en el tejado) también dará una dentellada al consumo de gas.

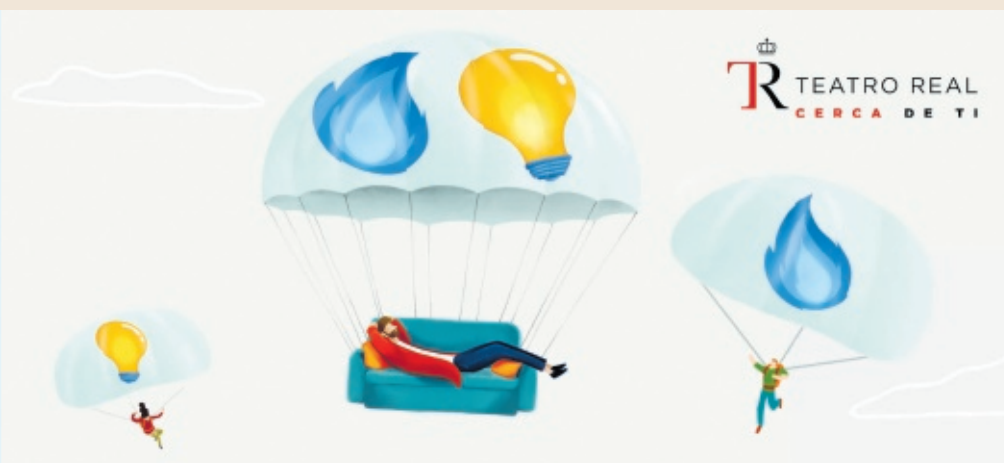
El descenso en el consumo de este combustible ya se está traduciendo en una mejora inmediata de la balanza comercial española. Entre enero y abril, hasta donde alcanzan los datos del último informe de comercio exterior del Ministerio de Economía, el gas natural ha sido la partida que más presión ha restado del lado de las importaciones, con una contribución negativa de 2,2 puntos porcentuales en comparativa anual. El carbón y la electricidad, entretanto, apenas restaron cuatro décimas.

Estar al lado de las personas es bajar el precio de la energía cuando más lo necesitan.

En Naturgy siempre hemos estado al lado de la gente. Por eso, hemos bajado el precio a más de 2,4 millones de clientes de luz y de gas, sin que tengan que hacer nada.

Naturgy

naturgy.com



España, a la vanguardia en el uso de la inteligencia artificial en el trabajo, según EY

Los empleados españoles son los que más invierten en su formación

Consideran prioritario que las empresas apuesten por la herramienta

NURIA MORCILLO
MADRID

La inteligencia artificial (IA) cada vez está más presente en el ámbito empresarial y tiene más influencia en las labores diarias de los empleados. España lidera el ranking de los países europeos que más ha adoptado, y adaptado, los entornos laborales a la inteligencia artificial, de acuerdo al primer barómetro europeo de IA, elaborado por la firma de servicios profesionales EY. El informe, que ha contado con una muestra de 4.741 empleados de nueve países europeos –507 trabajan en España–, señala que un 84,4% de los trabajadores (el porcentaje más alto de Europa) reconocen el uso activo de esta tecnología, por



Una persona maneja varios dispositivos electrónicos. GETTY

delante de Suiza (82%) e Italia (76,7%), Alemania (67%) y Países Bajos (66%).

El estudio señala que los empleados españoles son de los que más invierten en su propia formación en inteligencia artificial. El 54% de los encuestados afirman que se capacitan en esta materia por iniciativa propia para aprender o perfeccionar su manejo de la IA. Sin embargo, el barómetro de EY percibe una brecha en el apoyo formativo que ofrecen las empresas porque casi la mitad de los profesionales entrevistados (45%) destaca

la falta de programas de formación empresarial en esta área tecnológica. Esta percepción es contraria en las compañías, pues el 50,7% de los directivos encuestados creen que sus empleados han recibido una formación adecuada en IA.

De hecho, en España, el 41,4% de los empleados confía en que su empresa posee el conocimiento y la disposición necesarios para afrontar la transformación que implica la inteligencia artificial, cifra que se encuentra en la media de los países analizados.



Kike Sarasola, fundador y presidente de Room Mate. IMAGEN CEDIDA POR LA COMPAÑÍA

Room Mate compra la operadora hotelera Staying Valencia

La compañía fundada por Kike Sarasola prevé que el ebitda se duplique hasta los 40 millones

CARLOS MOLINA
MADRID

Kike Sarasola, fundador y presidente de Room Mate, anunció hace tres meses que la hotelera, adquirida tras el concurso de acreedores de 2022 por los fondos TPG Angelo Gordon y Westmont Hospitality, estaba inmersa en numerosas negociaciones para comprar carteras y operadoras hoteleras con el objetivo de duplicar el número de habitaciones en los siguientes 18 meses.

A última hora de la pasada madrugada española se hizo pública la primera gran operación de esa hoja de ruta. La compañía, cuyos máximos accionistas cotizan en EE UU, comunicó a la SEC, el regulador estadounidense de los mercados financieros, la adquisición de la operadora Staying Valencia, que en la actualidad cuenta con una cartera de seis hoteles y cuatro edificios de apartamentos en Valencia. “Ambas compañías compartimos ideas y creemos que hay muchas sinergias. Iremos incorporando poco a poco los activos, pero la integración será rápida porque los hoteles están en perfecto estado y la compañía va fenomenal desde el punto de vista económico”, recaló Sarasola, en conversación telefónica desde Roma. La adquisición de Staying Valencia tendrá un efecto directo y multiplicador en la cuenta de resultados de Room Mate.

“Si el año pasado cerramos con un ebitda de 15,7 millones de euros, en 2024 se va a más que duplicar con la integración de ambas compañías y podría llegar a los 40 millones”, señaló eufórico Sarasola, que avanzó que esta operación podría repetirse en los próximos meses. “Sigo teniendo en la mente alcanzar los 100 hoteles en el medio y largo plazo”.

Hasta el martes, la cadena hotelera tenía 22 hoteles y 1.700 habitaciones, repartidas entre España (12 activos fundamentalmente en Madrid y Barcelona) y el extranjero (10 activos, con seis en Italia, dos en Países Bajos y uno en Reino Unido y Turquía). A partir de ahora cuenta con 32 activos y 2.200 habitaciones y Valencia se convierte en su principal mercado. “Creemos en Valencia. Es una ciudad que está volviendo a resurgir, dinámica y con

muy buena generación de ingresos”, señaló Sarasola. Clifford Chance, Pérez Llorca, Jones Lang LaSalle, PwC y Arcadis han ejercido como asesores de Room Mate en la transacción, mientras que JLL lo ha hecho como asesor financiero y legal de Staying Valencia.

Jacopo Burgio, director general en Europa de real estate en TPG Angelo Gordon, remarcó que la hotelera opera ahora desde una posición de considerable fortaleza financiera y sin deuda. “Estamos satisfechos de haber ayudado a Room Mate a reestablecerse como una de las principales cadenas internacionales y esperamos seguir apoyando a la compañía en todas las oportunidades que el sector nos brinde en Europa”, recaló. Fuentes de Westmont destacaron que la adquisición de Staying Valencia “refleja nuestro compromiso continuo de apoyar la expansión de la compañía en mercados hoteleros y turísticos de rápido crecimiento como Valencia, mediante la incorporación de activos de alta calidad”. La compra de Staying Valencia es la primera gran transacción de Room Mate en 2024 y da continuidad a las otras dos cerradas a finales de 2023: la adquisición de The Lime Tree Hotel en Belgravia (Londres) y la apertura del Palazzo Dei Fiori by Room Mate en Venecia. El siguiente hito pasa por lanzar la marca Room Mate Collection.

REPSOL PETRÓLEO, S. A.

ANUNCIO DE SUSTITUCIÓN DE LOS TÍTULOS AL PORTADOR DE LAS ACCIONES DE LA SOCIEDAD POR TÍTULOS NOMINATIVOS

El 24 de junio de 2024, la Junta General de Accionistas de Repsol Petróleo, S.A. (en adelante, la “Sociedad”) aprobó, en primera convocatoria, modificar la naturaleza de las acciones de la Sociedad para que, en adelante, pasen a estar representadas mediante títulos nominativos en vez de mediante títulos al portador. Lo anterior se produjo sin modificación del número de acciones, ni de su valor nominal ni la cifra de capital social de la Sociedad.

De igual modo, la misma Junta General de Accionistas acordó fijar, al amparo del artículo 117.1 de la Ley de Sociedades de Capital, en tres (3) meses el plazo para que los accionistas presenten sus títulos al portador para ser canjeados por títulos nominativos. En aplicación de lo previsto en el referido artículo 117.1 de la Ley de Sociedades de Capital, dicho plazo de tres (3) meses se contará desde la última publicación de este anuncio en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación de la provincia de Madrid (el “Plazo de Canje”). La Junta General de Accionistas también facultó al administrador único de la Sociedad para que, con ocasión de la Sustitución de Títulos, proceda a la reenumeración de las acciones en las que se divide el capital social con el propósito de mantener una numeración secuencial de las acciones cuyos títulos se vayan presentando al canje.

Por consiguiente, se pone en conocimiento de los accionistas de la Sociedad que se va a proceder a sustituir la totalidad de los títulos al portador de las acciones de la Sociedad por títulos nominativos. Los accionistas deberán dirigirse a la entidad depositaria en la que tengan depositadas sus acciones, quien les remitirá a Banco Santander, S.A., entidad designada como Banco Agente, durante el Plazo de

Canje. En el supuesto de que el accionista no tuviera depositados los títulos en entidad alguna, deberá dirigirse directamente a la Sociedad, a través del correo electrónico dagc@repsol.com.

Los títulos representativos de acciones al portador que no hayan sido presentados para su sustitución por títulos nominativos durante el Plazo de Canje serán anulados y sustituidos por otros representativos de acciones nominativas cuya emisión se anunciará en la forma prevista en el artículo 117.2 de la Ley de Sociedades de Capital. Los nuevos títulos nominativos así emitidos quedarán depositados por cuenta de quien justifique su titularidad de acuerdo con lo previsto en el artículo anteriormente mencionado.

Transcurridos tres (3) años desde el día de la constitución del depósito sin que hayan sido reclamados, los títulos emitidos en lugar de los anulados podrán ser vendidos por la Sociedad por cuenta y riesgo de los interesados, con la intervención de notario. El importe líquido de la venta de los títulos será depositado a disposición de los interesados de conformidad con el artículo 117.3 de la Ley de Sociedades de Capital.

Adicionalmente se hace constar que, para cualquier información relativa al canje de los títulos al portador de las acciones de la Sociedad, se ruega a las entidades depositarias de los títulos de la Sociedad, así como a los accionistas interesados, se dirijan, bien a la Sociedad, al correo electrónico anteriormente mencionado, o bien a Banco Santander, a través del correo electrónico emisores.madrid@gruposantander.com.

En Madrid, 1 de julio de 2024
El Administrador Único, D. Jaime Martín Juez



Mensajeros de la Paz

**EL HAMBRE NO SE VA DE VACACIONES...
¡LA SOLIDARIDAD TAMPOCO!**

Ayúdanos con tu donación a combatir
la inseguridad alimentaria durante los
meses de verano



mensajerosdelapaz.com

Los Berrocales sondea la venta de su gran superficie comercial

Los gestores del nuevo barrio madrileño ofrecen a los principales operadores la propuesta de transacción de un suelo donde inicialmente estaba previsto un centro de 70.000 metros cuadrados

ALFONSO SIMÓN
MADRID

Las grandes inmobiliarias expertas en *retail* ya tienen encima de la mesa la posibilidad de pujar por una de las grandes superficies que se abrirán al mercado en los próximos años. Los gestores del nuevo barrio de Los Berrocales están sondeando con los principales operadoras la venta de la mayor parcela dedicada a comercial de esa nueva zona al este de Madrid, en un suelo que cuenta con 70.000 metros cuadrados de superficie edificable, avanzan fuentes del mercado inmobiliario.

Esta gran pastilla comercial se ubica en la etapa dos (en orden cronológico, se urbanizará después de la etapa uno y de la tres) de Los Berrocales, uno de los cinco barrios de la conocida como Estrategia del Sureste, junto a El Cañaveral, Los Cerros, Ahijones y Valdecarros. Esta zona es la mayor operación urbanística de Madrid, y en ella se levantarán más de 100.000 viviendas.

Lo que es previsible es que el diseño del futuro activo comercial en esa ubicación se transforme respecto a lo inicialmente previsto. En la concepción de esta operación urbanística –que se inició en los años noventa del pasado siglo y cuya reparcelación se aprobó en 2022–, se ideó

esta parcela para construir un gran centro comercial. Las tendencias actuales de mercado, sobre todo desde la pandemia de covid-19, con la fuerte pujanza del *retail* online, previsiblemente harán que el proyecto mute más hacia lo que se conoce en el sector como parque de medianas (las típicas naves de las afueras de las ciudades que alojan marcas como Ikea o Decathlon).

Además, en esa zona, en el colindante Ensanche de Vallecas, ya existe un gran centro comercial competidor, La Gavia, propiedad del grupo francés Klepierre.

El dueño de este terreno comercial a la venta es la junta de compensación de Los Berrocales (el órgano gestor que agrupa a los dueños de todos los suelos), y el importe que pudiera conseguir con la transacción se utilizaría para la urbanización de las obras, tal como ha hecho en anteriores ocasiones con parcelas vendidas a la gestora de viviendas Ibosa o a Mercadona.

Los Berrocales tiene dos opciones para la venta de este suelo, que previsiblemente no podrá comenzar a urbanizarse y acoger la superficie comercial hasta 2028 o 2029. La primera alternativa es vender la finca en este momento, sin urbanizar, lo que rebaja el importe que la junta de



compensación puede recibir, pero que incorporaría a un nuevo propietario que también aportaría recursos en los próximos años, destinados a la urbanización. La segunda opción es esperar y traspasar el suelo cuando se acerque el momento de construir, lo que dispararía su valor.

En estos momentos, ese terreno, con salida directa a la M-45, podría tener un valor de 300-400 euros por metro cuadrado edificable, lo que supone un importe total de 21-28 millones de euros, explican las fuentes consultadas.

El área Los Berrocales se ubica entre el Ensanche de Vallecas, la A-3 y la M-45, y colinda al norte con Ahijones. Es el barrio más avanzado urbanísticamente, después de El Cañaveral. En este ámbito, construirán viviendas promotoras como Aedas, Kronos, Hábitat, Aurquía, Vía Célere, Ibosa, Pryconsa o HI Real Estate, entre otros.

En la parte comercial, Mercadona fue el primero en desembarcar en el futuro barrio, como publicó **CincoDías** en febrero. La cadena de supermercados compró un suelo con edificabilidad

Obras en Los Berrocales.

PABLO MONGE

de 2.500 metros cuadrados, por el que pagó unos 5,5 millones. La intención de la compañía que preside Juan Roig es inaugurar ese supermercado en 2027, cuando se prevé la entrega de las primeras casas de la etapa uno. La selección de Los Berrocales por parte de esta cadena puede verse, por los potenciales compradores de vivienda, como una ventaja frente a los barrios colindantes, teniendo en cuenta que es la primera cadena por cuota de mercado. Ahorramas, por su parte, estaba interesada en hacerse con una parcela en Ahijones.

Los dueños se plantean venderlo ya o esperar a que se acerque la hora de construir

Un circuito de pruebas para coches se convierte en la mayor operación patrimonial de la historia de la Generalitat

JOSEP CATÀ FIGULS
BARCELONA

La renovación del contrato para gestionar el circuito de pruebas para coches Idiada se ha convertido en la mayor operación patrimonial de la historia de la Generalitat de Cataluña. La compañía cotizada Applus+ ha ofrecido 428 millones de euros para seguir gestionando el 80% de Idiada durante 25 años más, una cifra que supone casi el doble del importe mínimo fijado en las bases del concurso que se situaba en

los 238 millones de euros. Esta cifra –que se ingresará en septiembre– de por sí ya equivale al 1% del presupuesto de la Generalitat, y a ella se le sumará el canon anual que pagará Applus+ y otros pagos, lo que sitúa el montante total de lo que ingresará la Generalitat en unos 800 millones dejando esta adjudicación como la principal operación de este tipo en la historia de la Generalitat.

Applus+ es una de las empresas líderes en el sector de

la inspección, los ensayos y la certificación, y ya administraba el contrato de Idiada, la empresa semipública que gestiona el circuito de pruebas automovilísticas de Santa Oliva (Tarragona), uno de los referentes en el sector de la investigación en el motor, del que desde 1999 tenía el 80%. De hecho, el 16% del negocio de Applus+ proviene de este contrato, y perderlo habría supuesto renunciar a la parte que le corresponde del negocio de Idiada –el año pasado facturó 327,5

La compañía Applus+ renueva la gestión de Idiada por otros 25 años más

La Administración catalana tiene previsto ingresar cerca de 800 millones

millones de euros y obtuvo un beneficio ajustado de 38 millones–.

Con la finalización de la concesión prevista para septiembre, todas las acciones retornaban a manos de la Generalitat, que volvió a licitar el concurso para buscar un socio. La apertura de la licitación coincidió con la guerra de opas en la que ha estado inmersa Applus+, y que finalizó el pasado 10 de junio con la aprobación, por parte de más del 70% del accionariado, de la propuesta de los

fondos ISQ y TDR. Ayer la Generalitat dio a conocer el resultado del concurso, que todavía está pendiente de cerrarse formalmente, y en el que Applus+ presentó una oferta que era casi el doble del mínimo exigible. Applus+ se presentó en solitario a la licitación, después de que el grupo alemán TÜV Rheinland se retirara del procedimiento. Ayer se procedió a abrir el sobre C, que incluía la oferta económica, y se certificó que la única oferta era la de Applus+.

La industria del motor alemana pide a la UE eliminar los aranceles a los coches fabricados en China

La VDA impulsa la retirada de las tarifas decididas por Bruselas en junio

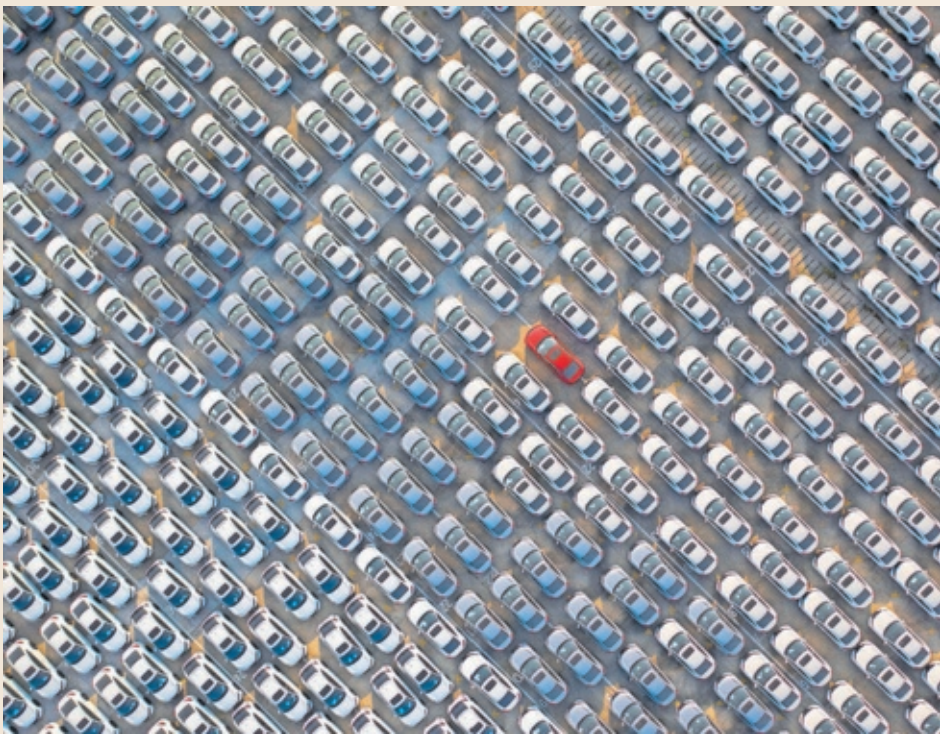
Explica que hay riesgo de una escalada del conflicto comercial

ALMUDENA DE CABO
BERLÍN

Poco antes de que entren en vigor aranceles provisionales más elevados a las importaciones de vehículos eléctricos procedentes de China, la Asociación Alemana de la Industria del Automóvil (VDA) ha vuelto a advertir de las consecuencias para la economía en Europa y ha pedido que se dé marcha atrás al plan de la Comisión Europea que en junio comunicó su intención de imponer una tasa suplementaria de hasta el 38,1% a la importación de estos automóviles por considerar que la subvención de sus baterías daña a los productores europeos.

“El objetivo declarado de garantizar unas condiciones competitivas justas y proteger a la industria nacional de prácticas desleales no se lograría”, explicó la VDA ayer a través de un comunicado de prensa colgado en su página web. Por el contrario, el riesgo de una escalada del conflicto comercial es “real”, señaló. “Además, perjudican tanto a los consumidores europeos como a las empresas europeas. Por lo tanto, no redundan en interés de la Unión Europea”, apuntó sobre unos aranceles que están previstos que entren en vigor hoy jueves.

La industria automovilística alemana lleva tiempo preocupada por estos planes, que en su opinión, solo tienen desventajas y que supondrían, además, que la transformación hacia la electromovilidad también se vería obstaculizada, así como la descarbonización y la consecución de los objetivos climáticos de CO₂ de París, a los que también se ha comprometido la industria automovilística alemana, recordó la asociación. El sector del motor europeo depende actualmente de la importa-



Coches nuevos en la base de producción de Dongfeng Honda Automobile en Wuhan, en la provincia china de Hubei, en septiembre de 2021. GETTY IMAGES

ción de materias primas y baterías. Los aranceles de la UE encarecerían estos coches o impedirían su llegada al mercado y tampoco habría coches eléctricos más baratos que impulsaran las ventas en este segmento, señaló la VDA. “La Comisión Europea debería renunciar a los aranceles anunciados y encontrar una solución negociada con China”.

La VDA no cree que las importaciones chinas de automóviles supongan una amenaza, como sugiere la Comisión Europea. “No cabe esperar una penetración en el mercado de los vehículos eléctricos de batería chinos a medio y largo plazo”, escribió la VDA e informó de que según sus previsiones actuales, la cuota de mercado de los fabricantes chinos en el

mercado global de turismos en Europa se estabilizará entre el 5% y el 10%. Según sus cifras, en 2023, los fabricantes alemanes vendieron unas diez veces más coches eléctricos en China que los fabricantes chinos en Alemania. En comparación, se vendieron cien veces más turismos en China que fabricantes chinos en Alemania.

Tercer mercado

Se exportaron coches de Alemania a China por valor de 15.100 millones, mientras que las importaciones de turismos desde China ascendieron a 4.000 millones. Los proveedores de automoción exportaron a China piezas por valor de 11.200 millones de euros en 2023, mientras que se importaron de China piezas por valor de 2.800 millones. Además, China fue el tercer mayor mercado de exportación de turismos de Alemania en 2023, después de Estados Unidos y Reino Unido.

Asimismo, alertaron de que existe un riesgo real de que se adopten medidas como represalia que podrían afectar especialmente a las industrias europeas orientadas a la exportación. De hecho, desde el primer momento, las autoridades chinas han rechazado los aranceles por tratarse de un “acto descarado de protec-

cionismo” y han amenazado, a través de la prensa oficial, con represalias como tasas adicionales a la importación de vehículos de gran cilindrada, entre otras medidas.

En su opinión, en ningún caso los aranceles podrían reforzar la competitividad de la industria automovilística alemana. En su lugar, la VDA aboga por fomentar la fuerza innovadora, garantizar acuerdos sobre materias primas y acuerdos de libre comercio con terceros mercados. “La competitividad se crea a través de la competencia”, escribió la VDA.

Los economistas alemanes, por su parte, están divididos sobre los aranceles previstos por la UE. Según una encuesta del instituto económico Ifo, el 33% de los 162 economistas encuestados considera que los derechos compensatorios previstos por la UE son exactamente lo que se necesita para contrarrestar las subvenciones de Pekín. Mientras, al mismo tiempo, el 33% opina que no sería apropiado imponer derechos compensatorios y citan el riesgo de una guerra comercial, así como que los aranceles no eliminarían el dominio de los coches electrónicos chinos.

Añaden que los fabricantes europeos no se harían más eficientes como consecuencia de los aranceles.

BUILDINGCENTER, S.A.U.

De conformidad con lo establecido en el artículo 319 de la Ley de Sociedades de Capital, se hace público que, en fecha 26 de junio de 2024, el Accionista único de BuildingCenter, S.A.U. (en adelante, la “Sociedad”), previa aplicación de la totalidad de las reservas sociales existentes a la compensación de pérdidas existentes, decidió reducir el capital social de la Sociedad en la cifra de 773.939.580,72 euros para la compensación del resto de pérdidas no compensadas contra las reservas sociales disponibles.

La reducción se ejecutó mediante la disminución del valor nominal de la totalidad de las 2.000.060.200 acciones, de 1 euro de valor nominal, en que se halla dividido el capital de la Sociedad en la cantidad de 0,3869581429198981 euros. De esta forma el nuevo valor nominal por acción quedó fijado en 0,6130418570801019 euros.

A efectos de los dispuesto en el artículo 324 de la Ley de Sociedades de Capital, y el artículo 201 del Reglamento del Registro Mercantil, se hace constar que la finalidad de la reducción de capital social es el restablecimiento del equilibrio entre el capital y el patrimonio neto de la Sociedad disminuido por consecuencia de pérdidas, compensándose la totalidad de las existentes.

Para proceder con la reducción de capital social la Sociedad tomó como referencia el balance de la Sociedad, cerrado a 31 de diciembre de 2023, que fue formulado por el Consejo de Administración en su sesión de 20 de marzo de 2024, verificado por el auditor de cuentas de la Sociedad, la entidad PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. con fecha 26 de marzo de 2024 y aprobado por el accionista único el 18 de abril de 2024.

Como consecuencia de la reducción de capital se modificó el artículo 6 de los estatutos sociales de la Sociedad cuya nueva redacción ejecutado el acuerdo de reducción es el siguiente:

“**Artículo 6.- Capital social.** El capital social se fija en la cifra de mil doscientos veintiséis millones ciento veinte mil seiscientos diecinueve euros con veintiocho céntimos de euro (1.226.120.619,28 euros). Está dividido en 2.000.060.200 acciones, nominativas y ordinarias, todas ellas de igual clase y serie, numeradas correlativamente del 1 al 2.000.060.200, ambos inclusive, de 0,6130418570801019 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas.”

En tanto que el acuerdo de reducción de capital social tiene por única finalidad el restablecimiento del equilibrio entre el capital y el patrimonio neto de la Sociedad disminuido por consecuencia de pérdidas, los acreedores sociales no podrán oponerse a la reducción de conformidad con el artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital.

Asimismo, en cumplimiento de lo establecido en los artículos 319 y 324 de la Ley de Sociedades de Capital, se hace público que con fecha 26 de junio de 2024, e inmediatamente después del acuerdo de reducción de capital anteriormente citado, el accionista único de la Sociedad acordó reducir el capital social en la cantidad de 1.126.117.609,28 euros.

La reducción se ejecutará mediante la disminución del valor nominal de la totalidad de las 2.000.060.200 acciones, de 0,6130418570801019 euros de valor nominal, en la cantidad de 0,5630418570801019 euros. De esta forma el nuevo valor nominal por acción quedará fijado en 0,05 euros.

A efectos de los dispuesto en el artículo 324 de la Ley de Sociedades de Capital y el artículo 201 del Reglamento del Registro Mercantil, se hace constar que la finalidad de la reducción de capital social es constituir reservas voluntarias de libre disposición de la Sociedad.

Para proceder con la reducción de capital social la Sociedad ha tomado como referencia el balance de la Sociedad, cerrado a 31 de diciembre de 2023, que fue formulado por el Consejo de Administración en su sesión de 20 de marzo de 2024, verificado por el auditor de cuentas de la Sociedad, la entidad PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. con fecha 26 de marzo de 2024 y aprobado por el accionista único el 18 de abril de 2024.

Como consecuencia de la reducción de capital se modificará el artículo 6 de los estatutos sociales de la Sociedad cuya nueva redacción, una vez ejecutado el acuerdo de reducción, será la siguiente:

“**Artículo 6.- Capital social.** El capital social se fija en la cifra de cien millones tres mil diez euros (100.003.010 euros). Está dividido en 2.000.060.200 acciones, nominativas y ordinarias, todas ellas de igual clase y serie, numeradas correlativamente del 1 al 2.000.060.200, ambos inclusive, de 0,05 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas.”

Se informa que los acreedores de la Sociedad tienen derecho a oponerse a la reducción de capital aquí publicada en los términos previstos en los artículos 334 y 336 de la Ley de Sociedades de Capital. Transcurrido el plazo de oposición la reducción de capital se ejecutará inmediatamente. A este respecto se les informa también de que el accionista único ha decidido, ejecutada la reducción de capital, destinar parte de la reserva voluntaria constituida a dotar la reserva legal de la Sociedad con la cantidad de 10.000.301 euros de forma que dicha reserva legal alcance el 10% del capital social.

En Madrid, a 1 de julio de 2024
D. Pedro Zarraquí Arvizu, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de BuildingCenter, S.A.U.

Anunciosborm.es
La forma más directa de publicar sus anuncios oficiales

SUS ANUNCIOS EN
CINCO DÍAS.

También BOE,
BORME Y DOUE.

Tel. 902 10 89 40
anuncios@anunciosborm.es
www.anunciosborm.es



Mercados / Inversión

10 años del caso Gowex: el escándalo que sacudió España y aún está pendiente de juicio

La firma Gotham City tumbó una empresa que pasó de valer 1.000 millones a cero euros en solo unos días ► Su fundador, Jenaro García, se ha convertido en un defensor de las criptomonedas

MIGUEL M. MENDIETA /
NURIA MORCILLO
MADRID

El martes, 1 de julio de 2014 cambió la vida de muchas personas. Una misteriosa firma de análisis, denominada Gotham City, publicó de madrugada un informe de 93 páginas señalando que la niña bonita de las startups españolas, Let's Gowex, era una estafa. Que sus cuentas eran pura invención. La firma creada por Jenaro García valía en Bolsa 1.800 millones de euros, pero en unos días su capitalización bursátil se disolvió como un azucarillo en una taza de café ardiendo. Diez años después el caso está aún pendiente de juicio, pese a que García confesó todos los delitos una semana después del informe. Y hasta pidió su entrada en prisión. A partir de ahí, despidos, demandas, quiebras de filiales, condenas a los auditores... y una gran pregunta flotando en el aire. ¿Cómo pudo ocurrir un escándalo así delante de todo el mundo?

Gowex era la empresa que asombraba a toda España, y parte del extranjero. Su propuesta de negocio era instalar puestos de wifi gratuito en espacios públicos como calles, estaciones o quioscos. Entonces, las redes 3G y 4G aún no se habían desplegado y la gente mendigaba por un poco de internet. Jenaro García era el emprendedor de moda. Su empresa había salido a Bolsa en 2010 y cuatro años después su valoración se había disparado un 2.700%.

La compañía ofrecía (supuestamente) servicios wifi en 80 ciudades (San Francisco, París, Dublín, Dubái...). Y había firmado alianzas con operadoras tan poderosas como la estadounidense AT&T o la alemana Deutsche Telekom. Inversores como JP Morgan, BNP Paribas, Axa o Santander se habían incorporado a su accionariado. Y políticos y supervisores la ponían como ejemplo de innovación e internacionali-



El fundador de Gowex, Jenaro García. PABLO MONGE

zación. Su siguiente paso era cotizar en el Nasdaq. Al final tuvo que venir un inversor bajista radicado en Londres para gritar que el rey iba desnudo. Y, ya de paso, hacerse de oro con la operación.

Lola Solana era entonces –y sigue siendo– gestora del fondo de inversión Santander Small Caps. Fue una de tantas que se sintió traicionada por Jenaro García. “La compañía crecía mucho en facturación, el modelo de negocio parecía atractivo, y decidí invertir con el fondo. Un día después de que estaba llorando el escándalo tenía una reunión con Jenaro, pero, en cuanto conocí el informe de Gotham, vendí de inmediato. No llegué ni a esperar a escuchar sus explicaciones”, recordaba la inversora en una entrevista.

Aquella primera semana de julio –en mitad del Mundial de fútbol, el del 7-1 de Alemania a Brasil– fue de infarto en las mesas de negociación de los bancos y gestoras españolas. Muchos estaban pillados, en mayor o menor medida. Como ocurre con las tragedias, el mundo financiero pasó por las cin-

co fases del duelo. La negación (la CNMV se dedicó las primeras horas a atacar a Gotham City y algunos gestores siguieron confiando, por un rato, en Jenaro); la ira de los pequeños inversores que habían perdido mucho dinero y de los empleados que se quedaron sin trabajo; la negociación, cuando la compañía presentó un concurso de acreedores voluntario y Jenaro reconoció que se había inventado las cuentas; la depresión (tras ver cómo el liquidador de Gowex planteaba quitas del 70% a los acreedores de la compañía), y la aceptación, al comprobar que el caso judicial se demoraría años. Marca España.

La maraña judicial

La caída de Gowex y la comisión de una presunta estafa ha sido analizada por la Audiencia Nacional. El fundador de Gowex lleva desde 2019 a la espera de juicio por el que se enfrenta a 18 años de prisión por cinco delitos, entre ellos falsedad en documento mercantil, fraude de inversores o apropiación indebida, así

como el pago de una multa de 10,2 millones. En el banquillo de los acusados también se sentará la mujer de Jenaro y entonces consejera de Gowex, Florencia Maté; el que fuera secretario del consejo de administración de la empresa, Francisco Manuel Martínez Marugán; y el exadministrador de sociedades que habrían facturado de forma ficticia a Gowex, Ignacio Navarro.

La investigación, que dirigió el entonces titular del Juzgado Central de Instrucción número 1 Santiago Pedraz (que ahora se encarga de los asuntos que recaen en el Juzgado Central de Instrucción número 5), se inició unos días después de que Gotham advirtiera de que Gowex no valía nada. Entonces, Jenaro logró esquivar la entrada en prisión

Ha creado una nueva empresa, Gow2X, de la que la CNMV ya ha lanzado una alerta

con el abono de una fianza de 600.000 euros, si bien unos años después cambió de opinión. En 2020, afirmó que vivía una “dramática situación económica”, y solicitó al juez Pedraz entrar voluntariamente en un centro penitenciario –de forma provisional hasta que se celebrara juicio y se dictara sentencia– para poder recuperar dicha cantidad. No obstante, el magistrado rechazó esta posibilidad y dijo que la entrada en la cárcel no es una opción a la carta, ya que la cantidad consignada servirá para resarcir el daño a terceros si finalmente se dicta una sentencia condenatoria.

El juez Pedraz concluyó la instrucción en agosto de 2018, cuando propuso juzgar a Jenaro y la cúpula de Gowex. Y a mediados del año siguiente acordó el auto de apertura de juicio oral. En un principio, el tribunal señaló junio y julio de 2022 para celebrar la vista oral, si bien un problema con la designación de los abogados de oficio de las empresas encausadas obligó a suspender el juicio. Desde entonces, no se ha vuelto a señalar una

nueva fecha. Quien sí fue condenada por el Tribunal Supremo a pagar 3,2 millones fue la consultora EY, por la falta de control en la salida a Bolsa de la compañía. En el BME Growth es el asesor registrado el responsable de verificar la veracidad de la información financiera.

La historia de Gowex –el vuelo a lo Ícaro de un Jenaro García que acabó cayendo al mar Egeo, con las alas abrazadas– sigue resonando hoy. Este año, Gotham City volvió a la palestra al desatar en enero otro ataque contra una cotizada española: Grifols. La cotizada ha salvado de momento el punto de partido, pero sus acciones valen un 40% menos que antes de la denuncia pública de irregularidades en las cuentas.

Flirteo con Alvisé

Mientras tanto, Jenaro se ha reconvertido en una especie de criptocolega de tendencias ultraderechistas (señalamiento a inmigrantes, admirador de Javier Milei, con llamamientos para la eliminación del Estado social de derecho, y flirteo con Alvisé Pérez, líder del partido Se Acabó la Fiesta). Se hace llamar en redes sociales Jenaro el Renacido, ha vuelto con su novia de adolescencia y... –redoble de tambores– ha orquestado una nueva empresa: Gow2x. Como si de una Nueva Rumasa se tratara, el estafador confeso está intentando captar a nuevos inversores. ¿Y a qué se va dedicar la nueva compañía? Difícil de decir. Según su web, pretende “solucionar problemas de la sociedad”; “poner en marcha un ecosistema de compañías”; usar *blockchain* “para desarrollar una economía colaborativa y cambiar el mundo” con el fin “de capitalizar activos infrutilizados”. La CNMV ya lanzó una alerta sobre esta compañía: un batiburrillo de conceptos económico-empresariales para matar el tiempo y captar incautos mientras llega el día del juicio.

El cordón sanitario contra Le Pen calma a los mercados en Francia

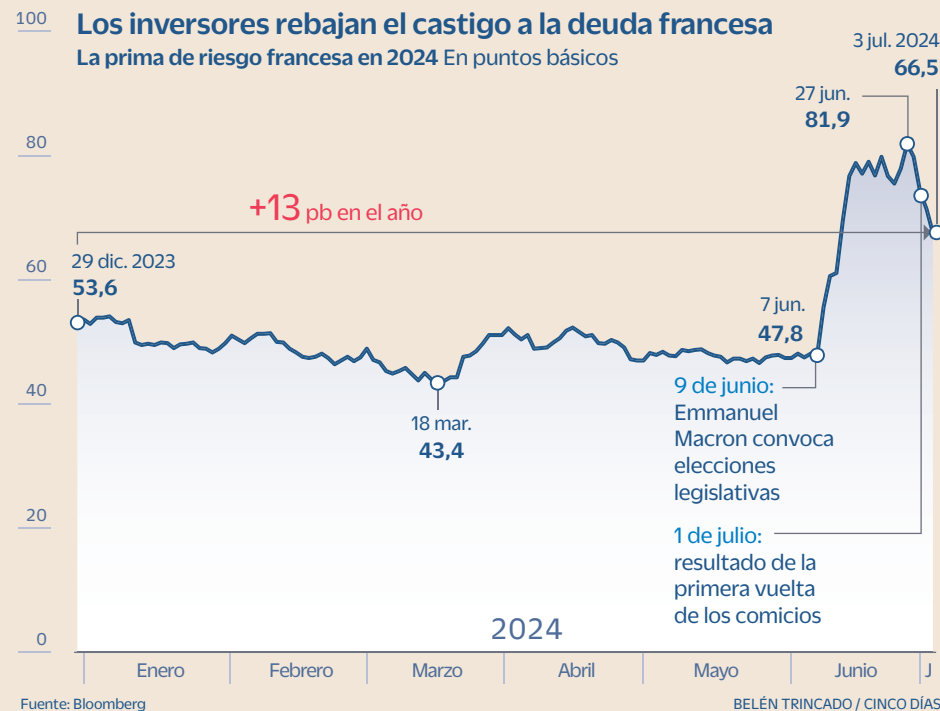
La prima de riesgo francesa baja 15 puntos, tras la retirada de 218 candidatos macronistas o de la coalición de izquierda ► Los inversores aprecian el alejamiento de una mayoría absoluta de Le Pen

GEMA ESCRIBANO
MADRID

La frenética carrera de las fuerzas centristas y de izquierdas francesas para cerrar el paso a la extrema derecha en las legislativas del domingo está aliviando la tensión en los mercados. El diferencial entre la deuda francesa a 10 años y la alemana, que en las últimas semanas había repuntado al máximo desde 2012 por encima de 80 puntos, se moderó ayer hasta los 66 puntos básicos. Este cordón sanitario aspira a impedir que el Reagrupamiento Nacional de Marine Le Pen obtenga mayoría absoluta.

De momento, un total de 218 candidatos a diputados de los partidos de centro e izquierda han renunciado a presentarse en la segunda vuelta en distritos donde haya tres aspirantes en segunda vuelta. Y, aunque el ruido político está lejos de disiparse, los inversores empiezan a ver algo de luz. Con todo, la prima de riesgo continúa muy por encima de la que registraba antes de la convocatoria.

La mejora se extiende, como ya ocurrió con las subidas de hace unas semanas, al resto de la deuda de la periferia de la zona euro. La prima de riesgo española retornó a los 79 puntos, el nivel que viene registrando a lo largo del año, mientras la



italiana bajó a los 139. El descenso de los diferenciales no obedece a una caída de las rentabilidades de los bonos de Francia, Italia o España, que permanecen estables, sino al repunte de la deuda alemana a 10 años. El temor a una victoria de Le Pen por mayoría absoluta llevó a los inversores a comprar bonos alemanes, gracias a su carácter de refugio. La demanda de estos bonos elevó su precio y recortó su rendimiento (que se mueve a la inversa). Pasó del 2,6% al 2,36%, mínimos de marzo. Ahora que es menos verosímil que Le

Pen logre mayoría absoluta, los inversores empiezan a deshacer sus posiciones y el *bund* regresó al 2,58%, niveles previos al estallido de la tormenta política. Donny Kranson, gestor de cartera de Vontobel, considera que "la idea de que el enemigo de mi enemigo es mi amigo parece mantenerse y el sentimiento anti extrema derecha está ganando terreno entre los demás partidos".

Las Bolsas recogieron el lunes con entusiasmo la ausencia de una mayoría absoluta. El Cac francés, que arrancó la semana con unas

"El panorama fiscal es preocupante", apunta un analista de Jefferies

La prima de riesgo sigue por encima de los niveles que marcaba antes de la convocatoria

ganancias del 1,09%, prolongó las subidas y ayer se anotó un 1,24%. Tanto la extrema derecha como la alianza de izquierdas recogen en sus programas medidas que alejarían a Francia aún más de la disciplina fiscal en un momento en el que las finanzas públicas del país están muy tensionadas. Hace dos semanas la Comisión Europea abrió un expediente a Francia por su abultado déficit. A cierre de 2023 se situaba en el 5,5% con una deuda en relación con el PIB del 110,6%, lejos del 3% y el 60% que establecen las reglas europeas.

"En los últimos días el mercado ha estado celebrando la probabilidad de que Francia tenga un Parlamento sin mayoría", señaló a Bloomberg Jane Foley, jefe de estrategia de Rabobank. Un Gobierno en minoría impediría a la formación de extrema derecha bajar los impuestos y la edad de jubilación, medidas que incrementarían los desequilibrios fiscales. Aunque un Parlamento dividido es el mal menor, tampoco es un escenario óptimo pues Francia necesita poner en marcha reformas para lograr la estabilidad en sus cuentas. "El panorama fiscal ya es preocupante. La falta de reformas implica que es probable que siga por encima del objetivo del 3%", señalan los analistas de Jefferies.

La volatilidad de las acciones y de la deuda se mantendrá alta a corto plazo. Los analistas apuntan que un mayor escrutinio sobre las finanzas públicas hace complicado que la prima de riesgo se reduzca. Para Benoît Gerard, analista de Natixis, un diferencial entre los 60 y 70 puntos básicos refleja muy bien la economía del país vecino. En caso de una victoria de AN, podría llegar a ampliarse a los 120 puntos básicos.

Aunque, como recuerda Kranson desde Vontobel, sobre el país sobrevuelan los fantasmas de viejas medidas de la ultraderecha, (como la nacionalización de determinados sectores), Chris Iggo, jefe de inversiones de Axa IM, se muestra, con todo, relativamente optimista: el experto cree que la cohabitación en Francia limitará las propuestas más radicales. El terremoto que experimentaron los mercados británicos en 2022, cuando Liz Truss anunció una agresiva rebaja de impuestos, es vista como una lección de lo que no se debe hacer. "Existe el riesgo de que los diferenciales se amplíen aún más si los mercados olfatean la posibilidad de que un nuevo Gobierno intente aplicar recortes fiscales o aumentos del gasto que lleven al déficit en la dirección equivocada", advierte.

Breakingviews



Le Pen no será otra Meloni

PIERRE BRIANÇON

Jordan Bardella ya ha dicho que retrasará las medidas más caras de su programa si se convierte en primer ministro. Pero el protegido de Marine Le Pen no renegará de todas las promesas de su partido. Y la incapacidad, o falta de voluntad, del nuevo Gobierno para hacer frente a los problemas fiscales de Francia podría desencadenar un serio ajuste de cuen-

tas en los mercados cuando presente su primer presupuesto, en octubre.

La mayoría absoluta de Reagrupamiento Nacional (RN) es solo uno de los dos escenarios posibles; el otro es un Parlamento indeciso. Los mercados no han entrado en pánico aún, aunque la Bolsa francesa ha bajado un 6% desde las elecciones europeas, frente al 2% del Stoxx Europe 600. Pero los *traders* parecen esperar que, si Bardella se convier-

te en primer ministro, opte por una vía moderada como la que parece seguir Giorgia Meloni en Italia. Es una ilusión, por tres razones.

La primera es que, aunque Bardella ha explicado que se tomaría su tiempo para aplicar sus propuestas, las que quiere anunciar ya este verano son caras. Recortar el IVA de la electricidad y los carburantes costaría más de 11.000 millones al año, según el Institut Montaigne. Eso compensaría los

10.000 millones en recortes de gasto previstos por Emmanuel Macron este año, y se sumaría a un déficit que ya ha saltado a más del 5% del PIB.

Bardella también tendría dificultades para ejercer un cargo en Italia, porque su partido nunca ha tenido ninguna responsabilidad a nivel nacional. Meloni fue ministra con Silvio Berlusconi y su Administración cuenta con políticos experimentados. RN no tiene exministros en

sus filas, y solo podría confiar en la resignada conformidad de los altos funcionarios. Ni siquiera la prudencia de Bardella podrá sustituir a la experiencia. La economía francesa es débil, con un crecimiento potencial estimado por el FMI en el 1,3% a medio plazo. Además, es objeto de un procedimiento de "déficit excesivo" por parte de la UE.

Por último, Bardella tendría que gobernar con los ajustados plazos del calendario electoral. Las presi-

denciales están previstas para 2027, y Macron puede convocar otras legislativas anticipadas dentro de un año. Bardella tendría que actuar con rapidez para demostrar que las promesas de su partido de reducir el impuesto sobre la renta, aumentar el bienestar y nacionalizar las autopistas no son solo para crédulos. Actuar con cautela decepcionaría a los votantes. Pero hacerlo con decisión podría contrariar a los mercados.

La negociación de la Bolsa se hunde a niveles de 2004

La caída afecta a todas las plataformas españolas, no solo a BME

L. SALCES
MADRID

Los inversores compran y venden cada vez menos acciones de las cotizadas españolas. En 2023, la contratación de renta variable española cayó en 2023 un 14,6%, hasta los 630.529 millones de euros, el nivel más bajo desde 2004, detalló el supervisor del mercado de valores, la CNMV. En un año en el que la capitalización de las Bolsas españolas rozó máximos históricos, al incrementarse un 17,2% hasta los 686.800 millones de euros gracias a la fuerte revalorización del mercado —el Ibex subió un 22,7%—, se aceleró el freno de la negociación de la Bolsa visto en los últimos años.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) indicó en su informe anual de 2023 que la fuerte caída de la negociación va más allá de Bolsas y Mercados Españoles (BME), donde el efectivo negociado se redujo un 17,6%, hasta los 289.842,5 millones de euros, y tuvo su réplica en otras plataformas de negociación como CBOE

y Turquoise, que registraron recortes del 16% y del 17,5%, respectivamente. Así, solo registró crecimiento la negociación ejecutada a través de Equiduct, si bien es aún reducida: 18.135,8 millones de euros y supone el 5,3% del total.

BME, el gestor propiedad del grupo suizo Six, mantiene aún el liderazgo de la negociación de la renta variable española, aunque CBOE va acercándose. Según los datos de la CNMV, la cuota de BME se situó a cierre del año pasado en el 46,3% del total, frente al 39,2% de CBOE. Eso sí, los datos del regulador difieren de los aportados por el gestor de la Bolsa española, que utiliza datos de Liquidmetrix en los que se incluye el volumen negociado en las subastas, según los cuales mantiene una cuota del 67,46%.

En cuanto a la actuación sancionadora, la CNMV detalló que en 2023 registró un crecimiento de los expedientes incoados hasta alcanzar los 17,3 más que el ejercicio anterior, y que concluyó 12 expedientes sancionadores.

CaixaBank ofrece a sus clientes de alto patrimonio bonos que pagan hasta el 8,5%

Comercializa deuda ligada a la evolución del sectorial europeo de recursos básicos

Brinda más retorno a sus clientes cuanto más patrimonio tienen

LAURA SALCES
MADRID

Con los bancos ajustando su oferta de ahorro más conservador, como las cuentas y los depósitos a la vista, a la baja tras el recorte de 25 puntos básicos ejecutado en junio por el Banco Central Europeo, cada vez son menos las opciones para arañar algo de rentabilidad para este tipo de inversor. Sin embargo, el escaparate bancario cambia radicalmente si se trata de un inversor más profesionalizado o cuenta con un elevado poder adquisitivo. Las entidades han desempolvado este año para este tipo de cliente los denominados bonos estructurados, un tipo de deuda que otorga un plus de rentabilidad al estar ligada a un elemento de riesgo, como puede ser la evolución de un índice bursátil, una cesta de acciones o el euríbor. Rentabilidad que tiende a ser más elevada para los clientes con mayor poder adquisitivo que para los de menos.

CaixaBank está colocando entre sus ahorradores de un patrimonio más elevado, con los que opera bajo la marca *wealth*, unos bonos estructurados que ofrecen un retorno antes de comisiones (TIR) de hasta el 8,52%. Se trata de una emisión de 17,3 millones de euros con vencimiento en julio de 2025 que la entidad financiera está comercializando a clientes con un importe mínimo de suscripción de 100.000 euros. Es una emisión de deuda ligada a la evolución del Stoxx Europe 600 Basic Resources, que integra a las empresas europeas de recursos básicos como las mineras Río Tinto, Anglo American, Glencore, Antofagasta y Boliden, o la acerera ArcelorMittal.

Según el folleto de la colocación, el cliente recibirá



Sede de CaixaBank en Madrid. PABLO MONGE

a vencimiento el 100% del importe invertido y además un cupón máximo del 8,5%, lo que implica una TIR del 8,52%. En el escenario menos optimista, que pasaría por una caída del 8,75% del sectorial europeo de recursos básicos, la entidad contempla la devolución del 100% del dinero invertido.

Otra emisión

No es la única colocación que está realizando CaixaBank de estructurados pero sí la que ofrece una rentabilidad más abultada. La entidad también está comercializando otra emisión de 37 millones de euros ligada al mismo índice bursátil y el mismo vencimiento que ofrece un retorno de hasta el 5,72%. En caso de que el Stoxx Europe 600 Basic Resources registre pérdidas de un 8,75% en un año, el inver-

sor solo recibiría la devolución del 100% del nominal invertido.

La diferencia entre una colocación y la otra es el público al que están dirigidas: en el segundo caso se está vendiendo a clientes de banca privada que cuentan con un menor poder adquisitivo que los agrupados bajo la división de *wealth*, la más exclusiva, desde la que gestiona a clientes con más de cuatro millones de euros. Eso sí, de media estos cuentan con un patrimonio de 9,6 millones de euros.

Tanto una como otra, según los folletos, incluyen a inversores minoristas. Si bien, al tratarse de productos considerados por el supervisor del mercado como complejos, los potenciales inversores deberán realizar un test de idoneidad.

Más allá, Santander también está colocando bonos estructurados. En este caso se trata de una emisión de 8,3 millones de euros con un cupón fijo anual del 4,11%. La deuda, con vencimiento en julio de 2034, cotizará al igual que las dos emisiones de CaixaBank en el mercado español de renta fija AIAF. En este caso, según los términos del folleto, está dirigida a inversores institucionales y forma parte de un programa de hasta 5.000 millones de euros en bonos que anunció a comienzos de año. Según detalló entonces

el operador de la Bolsa española (BME), bajo ese paraguas la entidad podrá “lanzar a lo largo de los próximos 12 meses distintos tramos de bonos *senior preferred* o *senior non-preferred* que dispondrán de estructuras flexibles, con rendimientos fijos o variables, ligados a índices del mercado monetario u otras referencias, como tipos de interés de los *swaps*, índices de inflación, tipos de cambio, etc., y que, con sujeción a las condiciones establecidas en la regulación bancaria, tendrán cualquier plazo de vencimiento y estar denominados en distintas monedas, como el euro, dólar o cualquier otra divisa acordada por el emisor y los inversores en cada momento”. Algunas de las otras colocaciones realizadas por Santander de este tipo a lo largo de este año ofrecían cupones anuales del 4,47%.

BBVA y Bankinter son algunas de las entidades que se han lanzado a colocar también deuda de diseño entre sus clientes en lo que va de año. Un tipo de pasivo que llegado el caso cuenta con capacidad para absorber pérdidas. Algo que sucedió en 2017 con los bonos estructurados emitidos por Banco Popular cuando la entidad fue absorbida por Santander. En ese momento, los dueños de unos 450 millones en bonos acabaron perdiendo toda su inversión.

545 CAPITAL MADRID, S.L.
(Sociedad Absorbente)

MKE MADRID, S.L.
MKE AMÉRICA 33, S.L.
MKE NARVÁEZ, S.L.
MILWAUKEEBURGER, S.L.
(Sociedades Absorbidas)

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio, por el que, entre otros, se lleva a cabo la transposición a derecho español de la Directiva de la Unión Europea en materia de modificaciones estructurales de sociedades mercantiles (“LME”), por el presente anuncio se hace público que, el 1 de julio de 2024, la Junta General Extraordinaria y Universal de 545 CAPITAL MADRID, S.L. (la “Sociedad Absorbente”) y las Juntas Generales Extraordinarias y Universales de las sociedades MKE MADRID, S.L., MKE AMÉRICA 33, S.L., MKE NARVÁEZ, S.L. y MILWAUKEEBURGER, S.L. (las “Sociedades Absorbidas”), han aprobado la fusión por absorción, por parte de la Sociedad Absorbente de las Sociedades Absorbidas, en los términos establecidos en el proyecto común de fusión de fecha 30 de mayo de 2024, suscrito por los órganos de administración de la Sociedad Absorbente y de cada una de las Sociedades Absorbidas que participan en la fusión en esa misma fecha.

Se hace constar expresamente el derecho que asiste a los socios y acreedores de las respectivas sociedades a obtener el texto íntegro de las decisiones adoptadas, del proyecto común y de los balances de fusión en los domicilios sociales de cada sociedad. Los acreedores cuyos créditos hayan nacido con anterioridad a la fecha de publicación de este anuncio disponen del plazo de un mes, a contar desde la publicación del último anuncio de fusión, para ejercitar las acciones previstas en los apartados 1º, 2º y 3º del artículo 13.1 de la LME.

Madrid, 1 de julio de 2024.
Como Administrador Solidario de 545 CAPITAL MADRID, S.L., y Administrador Solidario de MKE MADRID, S.L., MKE AMÉRICA 33, S.L., MKE NARVÁEZ, S.L. y MILWAUKEEBURGER, S.L., D. Andrei Mikhail Primakov.

JUZGADO MERCANTIL Nº 5
VALENCIA

Autos 135/2023

Abierto plazo para licitar, finalización 13 julio de 2024.
- Finca 28.222 RP Paterna nº 1: Precio Salida 363.000 euros
- Finca 26.222 RP Paterna nº 1: Precio Salida 260.000 euros
Información: jorgealapont@auditiberica.es



Análisis

Sintra, o la dificultad de ser banquero central en tiempos de populismo

Los jefes de la Fed o el BCE recalcan su compromiso contra la inflación sin comprometer la futura senda de tipos, en un foro marcado por la política

NUÑO RODRIGO

No son muy amigos los banqueros centrales de mezclarse con la política, por más que algunos de los más prominentes (Christine Lagarde, Mario Draghi, Janet Yellen o Paul Volcker) hayan utilizado las puertas giratorias. Este año, seguramente a su pesar, la política ha planeado más que nunca sobre el foro anual de Sintra. El plato fuerte del encuentro, la mesa redonda entre Christine Lagarde, presidenta del BCE, Jerome Powell, presidente de la Fed, y Roberto Campos Neto, el gobernador del Banco Central de Brasil, se celebró menos de 24 horas después de concluir la primera vuelta de las elecciones legislativas francesas y cuatro días después del debate entre Joe Biden y Donald Trump.

Lagarde debe lidiar con una fuerza líder en su país natal que rema en contra de la integración europea, y cuyo auge ha puesto a los mercados en guardia ante el riesgo de una reedición de la crisis de deuda de la zona euro de 2012. Powell tiene sus propios problemas, pues desde los cuarteles de Trump se han barajado vías para aumentar el control de la Casa Blanca sobre la Reserva Federal. Trump amenazó con despedir a Powell en 2018, y ha asegurado que no le renovará. Los analistas apuntan abiertamente, dado el volcánico panorama político estadounidense, a las dificultades para que el presidente de la Fed mueva tipos en fechas próximas al 9 de noviembre.

Los correctos y bien entrenados banqueros centrales obvian, sistemáticamente, las preguntas de perfil político. Pero es un trabajo de dificultad creciente, en la medida en que la política, el auge del populismo, se cuela en las hojas de cálculo de las autoridades mone-



La presidenta del BCE, Christine Lagarde. FOTO CEDIDA POR EL BCE

tarias. Lagarde hubo de afrontar una cuestión sobre qué haría para evitar un desplome de los mercados a raíz de una eventual victoria de la extrema derecha. “Muchísimas gracias por esa pregunta”, ironizó ante la sonrisa de Powell. El BCE ya tiene (a diferencia de 2012) armas para contener un deterioro del mercado que fragmente la zona euro. Pero forzosamente el banco deberá calibrar qué parte de una eventual dispersión de las primas de riesgo responde a los fundamentos y a partir de qué nivel estaría en peligro la eurozona. La situación es endiablada: los bancos centrales deben abstraerse en público de uno de los factores que más están condicionando sus políticas y el cumplimiento de su mandato.

“Se nos ha dado esta gran responsabilidad y es muy importante que lo hagamos bien”, observó Powell. “Nos han dicho que nos mantengamos al margen de la política y hagamos nuestro trabajo”, concluyó.

Gestión de expectativas

Fuera de este gran elefante en la habitación, el foro de Sintra ha sellado un cambio de paradigma: los banqueros centrales dicen adiós a la gestión de expectativas (el famoso *forward guidance*) y dan la bienvenida al topicazo futbolístico del “partido a partido”. No es nada nuevo; el entorno económico ha cambiado de forma radical, primero con la pandemia y después con la

inflación, y la caja de herramientas para estabilizar la economía no puede ser la misma. “Enfrentados a múltiples perturbaciones de gran magnitud, existía una gran incertidumbre sobre cómo interpretar y clasificar la información que recibíamos de la economía”, indicó Lagarde. “Por un lado, habría sido arriesgado confiar demasiado en modelos formados a partir de datos históricos, ya que esos datos podrían haber dejado de ser válidos. Por otra parte, confiar demasiado en los datos actuales podría haber sido igualmente engañoso si hubieran resultado tener poco poder predictivo a medio plazo”.

La presidenta del BCE apuntó que la inflación va en la buena dirección, pero volvió a advertir sobre la evolución de los salarios, y remarcó la necesidad de una política asimétrica para cortar de raíz cualquier duda sobre el compromiso contra las subidas de precios. Traducido, el mercado puede tener razón al esperar dos recortes de tipos en lo que queda de año (descartado julio, probablemente septiembre y diciembre), pero el sendero de los tipos no está predefinido como en el mundo previo a 2020.

Es, a grandes rasgos, el mismo planteamiento que apuntó el Banco de Pagos Internacionales en su informe anual, presentado solo una semana antes. Allí apuntaba a la posibilidad de que los bancos centrales subieran tipos, en casos extremos, si la inflación se mostraba “obstinada”. La flexibilidad y la dependencia a los datos macroeconómicos son el nuevo mantra de la política monetaria, un cambio de prioridades provocado por fenómenos económicos extremos, pero que, también, amplía el margen de unos banqueros centrales cuyo trabajo siempre está condicionado por la política, pero ahora a un nivel desconocido. El BCE dio en el clavo con el título de la conferencia: *La política monetaria en la era de la transformación*.

El Ibex lidera las ganancias en Europa y recupera los 11.000 puntos

CINCO DÍAS
MADRID

Los inversores aprovechan la tregua electoral en Europa para dar rienda suelta a las ganancias en Bolsa. En una jornada en la que las primas de riesgo periféricas redujeron la presión, el Ibex 35 se anotó un 1,32%. Además de situarse a la cabeza de los ascensos en Europa, el selectivo español recuperó los 11.000 puntos y se alejó de los mínimos de dos meses registrados un día antes.

La mejora de la valoración por parte de BNP sirvió de impulso a IAG. El departamento de análisis de la entidad francesa concedió a la aerolínea un potencial 34,8%, hasta los 2,72 euros por acción. Los inversores lo celebraron y por segunda jornada consecutiva el holding de aerolíneas se coló en el ranking de valores más alcistas. Con una subida del 5,39%, IAG recuperó los dos euros por acción. Solo por encima de esta se situó Grifols, que

avanzó un 5,81%. En una jornada en la que el verde fue el color imperante, solo siete cotizadas escaparon a las ganancias. Rovi cedió un 1,62%; Repsol, un 1,39%; Indra, un 0,21%; Bankinter, un 0,68%; Solaria, un 0,53%; Acciona Energía, un 0,1%, y Mapfre empató (-0,09%).

Los ascensos fueron generalizados en Europa. El cordón sanitario para frenar el ascenso de la extrema derecha en las elecciones legislativas del domingo impulsó al Cac

francés un 1,24% mientras la prima de riesgo gala cayó por debajo de los 70 puntos básicos. El Dax alemán sumó un 1,19%; el Mib italiano, un 1%; el Euro Stoxx 50, un 1,26%, y el FTSE británi-

Los ascensos fueron generalizados en todos los parques de Europa

co, en la jornada previa a las elecciones en Reino Unido, avanzó un 0,61%.

Al cierre de los mercados europeos Wall Street cotizaba con signo mixto. En la jornada previa al festivo por el Día de la Independencia, la debilidad que muestran los últimos indicadores macroeconómicos alimenta las expectativas de recortes de tipos en 2024.

A unas cifras de paro semanal superiores a lo previsto (380.000 peticio-

nes de subsidio de desempleo) se suma la debilidad del sector servicios. El ISM cayó a los 48,8 puntos, la mayor contracción en cuatro años.

El plato fuerte para comprobar la salud del mercado laboral estadounidense llegará el viernes. Los analistas esperan que la creación de empleo alcance los 190.000 puestos. Los expertos no esperan que una lectura cercana al consenso influya en una reducción de los tipos.

Ibex 35

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	107,1	1,5	1,42	107,4	105,4	98.273	10.462.350	5.875,15	3,96	02/07/2024	3,93	155,00	99,86	-19,65	ANA
Acciona Energía	19,07	-0,02	-0,10	19,36	18,7	490.024	9.326.544	6.278,81	0,39	18/06/2024	0,48	30,36	18,49	-32,09	ANE
Acerinox	9,85	0,1	1,03	9,87	9,745	779.311	7.650.544	2.455,95	0,25	17/07/2024	0,50	10,81	8,67	-7,56	ACX
ACS	38,74	0,3	0,78	38,98	38,52	510.035	19.776.630	10.943,57	1,26	02/07/2024	1,57	42,10	29,05	-3,54	ACS
Aena	191,2	3	1,59	191,8	187,8	186.648	35.622.290	28.680,00	6,20	03/05/2024	7,66	191,80	131,5	16,51	AENA
Amadeus	63,34	1,44	2,33	63,34	62,06	481.880	30.433.590	28.534,62	0,65	02/07/2024	1,24	69,74	52,56	-2,37	AMS
ArcelorMittal	21,52	0,37	1,75	21,7	21,37	183.759	3.962.762	18.352,47	-	16/05/2024	-	26,94	19,92	-16,15	MTS
Banco de Sabadell	1,8625	0,0425	2,34	1,87	1,814	9.581.572	17.795.470	10.132,41	0,02	16/04/2024	0,05	1,97	1,013	67,34	SAB
Banco Santander	4,4185	0,095	2,20	4,423	4,341	19.638.324	86.411.300	69.925,32	0,08	29/04/2024	0,14	4,93	3,2175	16,91	SAN
Bankinter	7,59	-0,052	-0,68	7,74	7,59	1.890.916	14.419.460	6.822,39	0,09	24/06/2024	0,38	8,20	5,494	30,95	BKT
BBVA	9,594	0,194	2,06	9,61	9,42	6.969.109	66.703.590	55.292,96	0,32	08/04/2024	0,45	11,28	6,69	16,63	BBVA
CaixaBank	5,006	0,016	0,32	5,062	4,988	5.270.934	26.446.510	36.384,05	0,32	28/03/2024	0,32	5,32	3,493	34,35	CABK
Cellnex	31,23	0,5	1,63	31,29	30,48	1.295.884	40.259.870	22.063,23	0,02	13/06/2024	0,06	38,75	25,9756	-12,38	CLNX
Colonial	5,575	0,095	1,73	5,575	5,48	868.751	4.812.187	3.008,36	0,22	19/06/2024	-	6,71	4,806	-14,89	COL
Enagás	12,9	0,11	0,86	12,94	12,79	1.389.419	17.898.440	3.379,67	0,85	02/07/2024	1,41	18,10	12,77	-15,49	ENG
Endesa	17,795	0,025	0,14	17,915	17,705	1.045.185	18.605.420	18.840,49	0,41	27/06/2024	1,00	20,18	15,845	-3,60	ELE
Ferrovial	36,98	0,72	1,99	37,06	36,28	814.971	30.057.230	27.565,19	0,26	20/05/2024	-	37,52	27,25	11,99	FER
Fluidra	19,4	0,23	1,20	19,55	19,29	159.457	3.095.148	3.727,30	0,20	29/11/2024	0,45	24,42	15,32	2,92	FDR
Grifols	8,42	0,462	5,81	8,5	7,99	2.976.417	24.752.880	5.197,08	-	03/06/2021	0,00	15,92	6,362	-45,52	GRF
IAG	2,044	0,1045	5,39	2,048	1,942	13.903.651	28.058.180	10.059,89	-	14/09/2020	-	2,18	1,577	14,77	IAG
Iberdrola	12,28	0,095	0,78	12,34	12,215	10.943.005	134.390.000	78.878,11	0,28	09/05/2024	0,55	12,53	9,8779	3,50	IBE
Inditex	45,69	0,44	0,97	45,87	45,32	1.840.020	84.011.700	142.399,83	0,27	31/10/2024	1,04	47,68	32,1302	15,88	ITX
Indra	18,95	-0,04	-0,21	19,12	18,79	578.481	10.980.810	3.347,60	-	09/07/2024	-	22,04	11,41	35,36	IDR
Logista	26,7	0,2	0,75	26,82	26,62	92.710	2.477.988	3.544,43	1,10	27/02/2024	1,50	27,72	22,3	9,07	LOG
Mapfre	2,124	-0,002	-0,09	2,154	2,118	3.865.048	8.256.024	6.540,97	0,07	22/05/2024	0,15	2,39	1,763	9,32	MAP
Melía	7,8	0,17	2,23	7,8	7,66	397.961	3.081.442	1.719,12	0,08	05/07/2019	0,00	8,18	5,065	30,87	MEL
Merlin Properties	10,61	0,11	1,05	10,61	10,44	580.245	6.140.914	4.984,27	0,23	17/05/2024	0,44	11,27	7,3014	7,69	MRL
Naturgy	20,78	0,3	1,46	20,9	20,56	493.362	10.234.290	20.148,57	0,32	05/04/2024	0,90	28,44	19,51	-23,04	NTGY
Redeia	16,13	0,08	0,50	16,21	16,04	978.625	15.787.500	8.727,62	0,59	27/06/2024	0,81	17,53	14,36	8,18	RED
Repsol	14,92	-0,21	-1,39	15,16	14,775	5.054.267	75.622.880	18.163,55	0,41	04/07/2024	0,70	16,22	12,48	10,93	REP
Rovi	84,95	-1,4	-1,62	86,55	84,4	51.608	4.402.015	4.588,67	0,89	08/07/2024	1,29	94,80	37,96	41,11	ROVI
Sacyr	3,374	0,036	1,08	3,374	3,32	1.486.103	4.978.668	2.571,95	0,05	12/01/2024	0,08	3,77	2,604	7,93	SCYR
Solaria	11,2	-0,06	-0,53	11,43	11,17	718.061	8.074.143	1.399,45	0,02	03/10/2011	0,00	18,92	9,285	-39,82	SLR
Telefónica	3,956	0,032	0,82	3,97	3,923	6.566.214	25.968.970	22.431,16	0,12	17/12/2024	0,30	4,48	3,486	11,94	TEF
Unicaja Banco	1,273	0,003	0,24	1,286	1,271	3.278.098	4.182.221	3.379,60	0,04	17/04/2024	0,04	1,36	0,8335	43,03	UNI

Mercado continuo

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Dominguez	5,2	0,04	0,78	5,2	5,14	1.011	5.247	48,24	-	Nd	0,00	6,85	4,26	4,00	ADZ
Aedas Homes	21,7	0,4	1,88	21,9	21,4	34.118	737.843	948,29	0,19	Nd	2,25	23,00	14,88	19,10	AEDAS
Airbus	136,02	4,42	3,36	136,28	132,7	4.638	625.928	107.766,43	1,00	Nd	-	173,92	119,8547	-2,49	AIR
Airtificial Intelligence	0,1256	0,0016	1,29	0,1278	0,122	1.259.858	157.173	167,50	0,01	Nd	0,00	0,18	0,0964	-2,64	AI
Alantra	9,04	-0,04	-0,44	9,18	9,04	6.781	61.402	349,23	0,06	Nd	0,65	10,50	7,8	7,11	ALNT
Almirall	9,39	0	0,00	9,47	9,36	49.066	461.547	2.004,47	0,15	Nd	0,15	10,08	7,57	11,45	ALM
Amper	0,0964	0,0005	0,52	0,0977	0,095	1.343.117	128.540	144,28	-	Nd	-	0,13	0,0665	15,31	AMP
AmRest	5,7	-0,07	-1,21	5,7	5,52	1.416	7.960	1.251,46	-	Nd	-	6,83	5,01	-7,62	EAT
Aperam	26,1	0,96	3,82	26,1	25,36	4.571	118.569	1.910,12	0,50	Nd	-	33,87	23,8	-20,86	APAM
Applus	12,8	0	0,00	12,8	12,8	9.647	123.482	1.652,15	-	Nd	0,00	13,16	9,43	28,00	APPS
Arima	8,38	-0,04	-0,48	8,4	8,38	2.208	18.533	238,24	-	Nd	0,00	8,75	5,85	31,97	ARM
Atresmedia	4,505	0,09	2,04	4,52	4,42	245.631	1.100.843	1.016,93	0,19	Nd	0,34	5,42	3,378	25,35	A3M
Atrys Health	3,83	0,05	1,32	3,95	3,83	40.373	156.659	291,13	-	Nd	0,00	5,20	2,77	4,36	ATRY
Audax	1,89	0,028	1,50	1,894	1,85	163.159	307.053	832,15	0,02	Nd	0,00	2,00	1,07	45,38	ADX
Azkoyen	6,42	-0,38	-5,59	6,5	6,28	12.304	79.191	156,97	0,29	Nd	-	6,94	5,54	0,94	AZK
Berkeley Energia	0,2255	0,0025	1,12	0,227	0,2215	643.378	144.454	100,53	-	Nd	-	0,48	0,1612	29,00	BKY
Bodegas Riojanas	4,08	0	0,00	4,1	3,84	434	1.732	20,63	0,08	Nd	0,08	5,20	3,74	-11,69	RIO
Borges	2,84	0	0,00	2,84	2,84	0	0	65,72	0,01	Nd	0,00	2,98	2,34	10,08	BAIN
CAF	35,8	0,75	2,14	36	35,05	25.832	922.508	1.227,25	0,90	Nd	-	36,10	27,05	9,82	CAF
CAM	1,34	0	0,00	1,34	1,34	0	0	67,00	-	Nd	-	1,34	1,34	0,00	CAM
Catalana Occidente	37,85	0,15	0,40	38,15	37,5	12.738	482.381	4.542,00	0,17	Nd	1,12	39,40	27,5	22,49	GCO
Cevasa	5,8	0	0,00	5,8	5,8	140	812	134,87	0,18	Nd	-	6,60	5,3947	0,35	CEV
CIE Automotive	26,45	0,45	1,73	26,45	26,15	35.977	945.717	3.168,91	-	Nd	-	29,16	23,7	2,84	CIE
Cleop	1,15	0	0,00	1,15	1,15	0	0	11,32	0,06	Nd	0,00	1,15	1,15	0,00	CLEO
Clinica Baviera	27,1	0,1	0,37	28	26,9	10.653	291.442	441,94	1,27	Nd	0,80	29,30	18,3	17,83	CBAV
Coca-Cola EP	67,6	0	0,00	68	67,6	184	12.451	31.121,12	0,74	Nd	-	71,50	53	11,92	CCEP
Corp. Fin. Alba	51	0	0,00	51,2	50,8	24.587	1.253.802	3.075,56	0,78	Nd	0,96	52,02	44,4146	8,25	ALB
Deoleo	0,224	-0,001	-0,44	0,228	0,223	360.716	81.012	112,00	-	Nd	0,00	0,28	0,1908	-1,75	OLE
DESA	13,2	0	0,00	13,2	13,2	0	-	23,60	0,23	Nd	0,68	15,30	10,8	10,00	DESA
Dia	0,0126	0	0,00	0,0126	0,0124	3.776.673	47.180	731,63	-	Nd	0,00	0,02	0,0115	6,78	DIA
Dominion	3,24	0,025	0,78	3,255	3,22	62.589	202.915	489,69	0,08	Nd	0,08	3,90	2,98	-3,57	DOM
Duro Felguera	0,577	0,001	0,17	0,58	0,562	7.949	4.548	124,16	0,11	Nd	0,00	0,76	0,52	-11,50	MDF
Ebro Foods	15,52	-0,04	-0,26	15,7	15,48	28.875	448.105	2.387,99	0,18	Nd	0,57	17,00	14,36	0,00	EBRO
Ecoener	3,67	0,04	1,10	3,78	3,65	3.887	14.253	209,00	-	Nd	0,00	5,30	3,05	-13,44	ENER
eDreams Odigeo	6,61	0,1	1,54	6,65	6,53	38.403	253.599	843,47	-	Nd	0,00	7,73	5,47	-13,82	EDR
Elecnor	19,58	0,16	0,82	19,64	19,44	11.388	222.768	1.703,46	0,32	Nd	0,37	21,45	12,8	0,15	ENO
Ence	3,384	0,002	0,06	3,412	3,38	234.594	796.045	833,39	0,23	Nd	-	3,63	2,622	19,49	ENC
Ercros	3,95	0,04	1,02	3,97	3,905	69.494	274.300	361,17	0,08	Nd	0,06	3,98	2,26	49,62	ECR
Faes Farma	3,58	-0,01	-0,28	3,595	3,55	174.777	624.458	1.132,08	0,09	Nd	0,13	3,83	2,865	13,29	FAE
FCC	13,12	-0,2	-1,50	13,32	12,96	17.407	229.372	6.000,48	0,53	Nd	-	15,40	11,32	-9,89	FCC
GAMP	1,34	0	0,00	1,34	1,33	497	666	126,77	-	Nd	0,00	1,55	1,18	13,56	GAM
Gestamp Autom.	2,8	0,14	5,26	2,8	2,68	793.085	2.196.123	1.611,44	0,06	Nd	0,14	4,64	2,62	-20,18	GEST
Grenergy Renov.	34	0,2	0,59	34,25	33,5	35.959	1.226.593	1.040,80	-	Nd	0,00	35,25	18,2	-0,70	GRE
Grifols B	6,155	0,33	5,67	6,16	5,865	143.582	866.871	5.197,08	0,01	Nd	-	10,98	4,84	-41,66	GRF/P
Grupo Ezentis	0,182	-0,004	-2,15	0,187	0,181	808.506	179.926	84,38	-	Nd	0,00	0,25	0,0894	103,58	EZE
Grupo San José	4,49	0,03	0,67	4,51	4,42	40.266	291,97	291,97	0,12	Nd	-	5,04	3,4	29,77	GSJ
Iberpapel	19,1	-0,15	-0,78	19,4	19,05	2.011	38.515	209,41	0,49	Nd	0,49	19,71	14,1967	10,99	IBG
Inmobiliaria del Sur	8,35	0,1	1,21	8,35	8,3	513	4.273	155,89	0,12	Nd	-	8,74	6,1875	21,45	ISUR
Innovative Ecosystem	0,565	0	0,00	0,565	0,565	0	0	32,59	0,47	Nd	0,00	0,57	0,564	0,18	ISE
Lar España	6,88	0,03	0,44	6,97	6,84	38.707	266.354	575,81	0,05	Nd	0,60	7,64	5,1148	12,64	LRE
Libertas 7	1,49	-0,01	-0,67	1,49	1,49	2.000	2.980	32,65	0,02	Nd	-	1,79	0,91	46,08	LIB

Mercado continuo

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Línea Directa	1,136	-0,012	-1,05	1,16	1,132	322.693	367.114	1.236,44	0,00	Nd	-	1,21	0,802	33,49	LDA
Lingotes Especiales	8,3	0,22	2,72	8,4	8,08	9.606		83,00	0,32	Nd	0,32	8,76	6,04	35,62	LGT
Metrovacesa	8,1	0,03	0,37	8,1	8,01	12.113	97.836	1.228,58	0,36	Nd	0,66	9,60	6,5159	4,01	MVC
MFE-Media	3,274	0,026	0,80	3,274	3,262	2.363		2.070,47	0,25	Nd	-	3,39	1,6542	40,33	MFEA
Miquel y Costas	13,15	0,15	1,15	13,2	12,8	7.278	94.266	526,00	0,10	Nd	-	13,70	10,1	11,63	MCM
Montebalito	1,4	0	0,00	1,4	1,24	3.707		44,80	0,06	Nd	0,00	1,53	1,19	-4,11	MTB
Naturhouse	1,62	0,005	0,31	1,65	1,62	8.504	13.831	97,20	0,08	Nd	0,08	1,93	1,55	0,00	NTH
Neinor Homes	12,84	0,02	0,16	12,94	12,74	22.165	284.777	962,60	0,50	Nd	1,28	12,94	7,5182	27,60	HOME
Nextil	0,319	0	0,00	0,325	0,314	34.105	10.794	110,23	-	Nd	0,00	0,63	0,28	-16,05	NXT
NH Hotels	4,1	0,005	0,12	4,12	4,05	3.341	13.720	1.786,56	0,12	Nd	0,00	4,81	3,795	-2,15	NHH
Nicolás Correa	6,54	-0,16	-2,39	6,56	6,54	3.165	20.753	80,55	0,22	Nd	0,22	7,36	5,5	0,62	NEA
Nyesa	0,0044	0	0,00	0,0044	0,0042	172.570	739	4,38	0,10	Nd	0,00	0,01	0,004	-8,33	NYE
OHLA	0,351	0,011	3,24	0,3522	0,3354	1.984.114	679.943	207,48	-	Nd	0,00	0,52	0,3126	-21,93	OHLA
Oryzon Genomics	1,798	0,03	1,70	1,802	1,78	27.386	49.047	114,19	-	Nd	0,00	2,39	1,552	-4,77	ORY
Pescanova	0,375	0,003	0,81	0,383	0,373	14.116	5.301	10,78	0,40	Nd	0,00	0,57	0,195	82,93	PVA
PharmaMar	32,58	0,38	1,18	32,68	32,1	12.384	402.242	598,00	0,65	Nd	0,65	43,17	25,7109	-19,31	PHM
Prim	10,15	-0,15	-1,46	10,4	10,15	4.014	41.215	172,92	0,18	Nd	0,22	12,05	9,5	-2,87	PRM
PRISA	0,373	0	0,00	0,38	0,365	37.020	14.054	405,21	-	Nd	0,00	0,41	0,27	28,62	PRS
Prosegur	1,764	0,034	1,97	1,764	1,724	151.144	264.574	961,43	0,12	Nd	0,05	1,92	1,35	0,23	PSG
Prosegur Cash	0,533	0,005	0,95	0,535	0,519	730.375	386.885	791,46	0,01	Nd	0,03	0,67	0,4525	-0,74	CASH
Puig Brands	26,02	0,07	0,27	26,3	25,88	59.108	1.539.060	14.784,23	-	Nd	0,32	27,78	24	-	PUIG
Realia	0,996	0,032	3,32	0,998	0,968	3.573	3.539	816,98	0,04	Nd	-	1,11	0,924	-6,04	RLIA
Reig Jofre	2,7	0	0,00	2,74	2,66	6.906	18.695	218,42	0,03	Nd	0,03	3,38	2,15	20,00	RJF
Renta 4 Banco	10,6	0,1	0,95	10,6	10,5	5.222	55.045	431,35	0,10	Nd	0,28	11,00	9,9	3,92	R4
Renta Corporación	0,828	-0,022	-2,59	0,852	0,828	7.249	6.073	27,23	0,06	Nd	0,00	1,25	0,746	3,50	REN
Soltec	2,16	0,025	1,17	2,16	2,12	137.126	294.126	197,40	-	Nd	0,00	4,43	2,015	-37,25	SOL
Squirrel	1,63	-0,005	-0,31	1,65	1,63	10.024	16.432	147,79	-	Nd	0,00	2,32	1,29	9,40	SQRL
Talgo	4,08	0,1	2,51	4,19	3,97	624.283	2.522.675	505,35	0,08	Nd	0,08	4,80	3,16	-7,06	TLGO
Técnicas Reunidas	12,6	-0,54	-4,11	13,27	12,6	164.964	2.119.093	1.011,80	-	Nd	0,00	13,53	6,99	50,90	TRE
Tubacex	3,16	0,04	1,28	3,175	3,13	113.549	358.291	399,90	0,10	Nd	0,00	3,69	2,63	-9,71	TUB
Tubos Reunidos	0,655	0,016	2,50	0,664	0,643	802.955	522.774	114,42	0,01	Nd	0,00	0,91	0,503	1,55	TRG
Urbas	0,0034	0	0,00	0,0035	0,0034	12.917.465	44.213	157,93	-	Nd	0,00	0,01	0,0032	-20,93	UBS
Vidrala	101,4	0,4	0,40	103,4	101,4	14.704	1.500.135	3.271,48	0,31	Nd	1,02	113,60	68,9	8,10	VID
Viscofan	60,6	0,4	0,66	61,2	60	22.183	1.343.192	2.817,90	1,29	Nd	2,99	64,90	51,6	13,06	VIS
Vocento	0,81	0	0,00	0,824	0,81	1.532	1.244	100,70	0,04	Nd	0,03	1,05	0,512	47,27	VOC

Euro Stoxx

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
AB InBev	55,66	1,06	1,94	55,68	54,72	1.868.398	103.725.500	112.391,01	0,82	03/05/2024	0,82	62,16	49,17	-4,72	ABI
Adidas	218,1	2,10	0,97	220,4	215,2	348.200	75.886.260	39.258,00	0,70	17/05/2024	0,70	236,30	154,64	18,43	ADS
Adyen	1139	21,80	1,95	1157,4	1128,8	69.545	79.361.580	35.361,99	-		0,00	1.699,20	602,80	-2,37	ADYEN
Ahold Delhaize	28	0,18	0,65	28,02	27,76	1.252.300	35.006.260	26.231,46	0,61	12/04/2024	1,10	31,88	25,40	7,63	AD
Air Liquide	164,2	1,32	0,81	164,3	162,3	608.007	99.613.430	94.928,09	2,91	10/06/2024	2,91	179,47	137,60	2,56	AI
Airbus	135,84	3,96	3,00	136,1	132,14	1.542.202	208.552.800	107.623,82	1,00	16/04/2024	1,80	171,71	119,54	-2,21	AIR
Allianz	260	1,30	0,50	260	257,5	471.317	122.237.100	101.846,94	13,80	09/05/2024	11,40	280,00	202,35	7,46	ALV
ASML	985,8	19,90	2,06	993,5	973,4	494.730	487.276.900	393.910,48	1,75	26/04/2024	6,10	993,60	534,40	44,61	ASML
Axa	31,67	0,53	1,70	31,91	31,23	4.140.685	131.058.900	71.938,51	1,98	30/04/2024	1,98	35,19	25,21	7,39	CS
Banco Santander	4,4185	0,10	2,20	4,423	4,341	19.638.324	86.411.300	69.925,32	0,08	29/04/2024	0,14	4,93	3,22	16,91	SAN
BASF	45,255	0,54	1,20	45,4	44,66	1.527.871	69.033.920	40.391,09	3,40	26/04/2024	3,40	54,93	40,25	-7,23	BAS
Bayer	26,225	0,37	1,43	26,36	25,815	2.303.105	60.230.820	25.764,07	0,11	29/04/2024	0,11	53,80	24,96	-22,02	BAYN
BBVA	9,594	0,19	2,06	9,61	9,42	6.969.109	66.703.590	55.292,96	0,32	08/04/2024	0,45	11,28	6,69	16,63	BBVA
BMW	88,44	0,42	0,48	89,24	88,26	733.923	65.062.820	56.146,90	6,00	16/05/2024	6,00	115,35	86,54	-12,24	BMW
BNP Paribas SA	62,73	1,50	2,45	63,18	61,55	3.555.561	222.990.300	70.935,75	4,60	21/05/2024	4,60	73,08	52,82	0,22	BNP
Cie de Saint-Gobain	76,84	2,34	3,14	76,94	74,8	1.055.081	80.732.830	38.727,32	2,10	10/06/2024	2,00	82,76	48,87	15,27	SGO
Danone	58,14	0,34	0,59	58,32	57,74	1.102.437	64.074.700	39.509,27	2,10	03/05/2024	2,10	63,80	50,59	-0,92	BN
Deutsche Boerse	190,75	0,00	0,00	192,35	189,35	250.293	47.731.730	36.242,50	3,80	15/05/2024	3,80	194,85	152,60	2,28	DB1
DHL Group	39,64	1,09	2,83	39,89	38,74	2.851.826	112.858.600	49.116,31	1,85	06/05/2024	1,85	47,05	36,04	-11,63	DHL
Deutsche Telekom	23,76	0,25	1,06	23,79	23,53	5.386.128	127.693.600	118.478,26	0,77	11/04/2024	0,77	23,79	18,50	9,24	DTE
Enel	6,633	0,05	0,73	6,675	6,607	19.618.211	130.151.500	67.435,59	0,22		0,43	6,89	5,47	-1,44	ENEL
Eni	14,462	-0,07	-0,45	14,596	14,428	8.856.386	128.221.400	47.500,30	0,25	20/05/2024	0,94	15,83	12,94	-5,77	ENI
Essilor	201,4	1,40	0,70	202,6	200	349.886	70.472.880	91.408,09	3,95	06/05/2024	0,00	212,40	159,68	10,90	EL
Ferrari	388,5	7,10	1,86	394	382,3	328.447	127.933.700	70.322,86	2,44	22/04/2024	2,44	410,10	268,20	27,29	RACE
Hermes Inter.	2117	15,00	0,71	2148	2107	55.044	116.774.100	223.490,45	-	02/05/2024	15,00	2.425,12	1.633,67	10,82	RMS
Iberdrola	12,28	0,10	0,78	12,34	12,215	10.943.005	134.390.000	78.878,11	0,28	09/05/2024	0,55	12,53	9,88	3,50	IBE
Inditex	45,69	0,44	0,97	45,87	45,32	1.840.020	84.011.700	142.399,83	0,27	31/10/2024	1,04	47,68	32,13	15,88	ITX
Infineon	34,73	0,59	1,73	34,995	34,425	3.264.656	113.380.100	45.354,64	0,35	26/02/2024	0,35	40,27	27,07	-8,12	IFX
ING	16,46	0,18	1,08	16,578	16,326	7.961.072	131.078.000	54.373,67	0,76	24/04/2024	1,11	16,66	11,43	21,69	INGA
Intesa Sanpaolo	3,564	0,03	0,96	3,585	3,5295	67.346.645	240.316.400	65.159,90	0,15	20/05/2024	0,30	3,77	2,31	34,82	ISP
Kering	330,6	1,25	0,38	334,1	327,8	220.243	72.917.660	40.802,91	-	02/05/2024	14,00	546,80	299,20	-17,14	KER
L'Oreal	405,45	-0,20	-0,05	411,3	405,45	393.750	160.056.600	216.804,44	6,60	26/04/2024	6,60	461,85	372,00	-10,03	OR
LVMH	714,8	5,20	0,73	725,6	712,4	323.582	231.922.800	357.501,29	7,50	23/04/2024	-	892,70	644,00	-2,56	MC
Mercedes Benz	65,3	0,57	0,88	65,52	64,8	2.660.206	173.774.900	69.860,39	5,30	09/05/2024	5,30	77,45	55,08	4,40	MBG
Munich Re	445,6	-6,10	-1,35	452,3	443,7	365.947	163.384.100	59.603,58	15,00	26/04/2024	15,00	473,60	324,70	18,79	MUV2
Nokia	3,6145	0,00	-0,04	3,65	3,6145	9.939.065	35.991.390	20.289,98	0,03	22/04/2024	0,13	3,95	2,70	18,43	NOKIA
Nordea	11,3	0,10	0,85	11,33	11,23	2.977.576	33.639.730	39.613,14	0,92	22/03/2024	0,92	11,79	9,68	0,66	NDA
Pernod Ricard	131,05	3,45	2,70	131,05	128,3	662.447	86.506.940	33.198,73	2,35	17/07/2024	4,70	205,70	125,30	-17,97	RI
Prosus	33,305	0,42	1,28	33,53	33,025	2.623.253	87.307.710	85.883,85	0,10	02/11/2023	0,00	36,63	23,76	23,42	PRX
Safran	203,2	2,50	1,25	203,5	200,5	548.213	111.091.300	86.819,34	2,20	28/05/2024	2,20	218,90	133,66	27,43	SAF
Sanofi	90,23	-0,21	-0,23	91	89,77	1.538.011	138.876.900	114.263,89	-	13/05/2024	3,76	104,32	80,60	0,52	SAN
SAP	187,66	2,46	1,33	187,8	185,5	1.235.392	231.402.000	230.541,10	2,20	16/05/2024	2,05	190,96	118,52	34,54	SAP
Schneider Elec.	229,2	4,60	2,05	230,35	225,95	644.586	147.565.900	131.587,81	3,50	28/05/2024	3,50	239,00	134,38	26,09	SU
Siemens	176,76	1,92	1,10	177,48	174,28	1.114.131	196.628.400	141.408,00	4,70	09/02/2024	4,70	188,88	119,48	4,03	SIE
Stellantis	18,316	0,11	0,59	18,416	18,074	10.352.354	189.561.500	55.550,31	1,55	22/04/2024	1,55	27,35	15,80	-13,40	STLAM
Total Energies	64,83	0,82	1,28	64,93	64,04	3.733.317	241.800.800	154.739,26	0,79	25/09/2024	2,78	70,11	50,55	5,24	TTE
UniCredit	36,355	0,64	1,78	36,63	35,9	7.192.485	261.753.900	59.512,28	1,80	22/04/2024	1,78	37,18	20,44	48,00	UCG
Vinci	102,8	1,45	1,43	103	101,15	1.565.324	160.413.700	60.499,78	3,45	23/04/2024	4,50	120,62	97,44	-9,59	DG
Volkswagen AG	106,5	0,75	0,71	107,15	105,8	957.213	102.049.300	55.217,50	9,06	30/05/2024	9,00	128,60	97,83	-4,74	VOW3
Wolters Kluwer	153,65	-0,30	-0,19	154,55	153,3	287.572	44.221.170	38.184,51	1,36	27/08/2024	2,08	156,60	107,00	19,39	WKL

BME Growth

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
Adriano Care	10	=	=	-	-	-1,96
ADVERO Prop	10,9	=	=	-	-	-0,92
Aeternal Mentis	8,55	=	=	5	42,5	-8,06
Agile Content	3,9	-0,06	-1,52	1.074	4.232,04	20
Albirana Prop	17,6	=	=	-	-	-37,77
All Iron RE I	9,2	=	=	2.416	22.227,20	-6,12
Alquiber Qlty	8,45	=	=	-	-	-18,45
Altia Consult	4,9	-0,3	-6,12	-	-	15,02
AP67	4,72	0,08	1,69	-	-	-1,67
Arrienda Rental	2,92	=	=	-	-	0,69
Arteche Lantegi	5,55	-0,5	-9,01	-	-	38,75
Asturiana Lamin	0,125	-0,011	-8,8	-	-	-27,95
Atom Hoteles	14,2	=	=	-	-	28,97
ATSistemas	4,54	-0,06	-1,3	3.557	16.011,98	41,1
Axon Ptr Grp	14,5	-0,1	-0,69	-	-	-17,14
Barcino Prop	1	=	=	-	-	3
Biotechnol Ast	0,333	=	=	27.373	9.029,45	-15,91
Castellana Prop	6,5	=	=	-	-	-0,78
Catenon	0,83	=	=	1.100	920	-2,58
CLERHP Estruct	4,51	0,11	2,5	45.510	207.374,58	4,76
Clever Global	0,167	0,008	4,79	-	-	54,63
Commcenter	2,02	=	=	-	-	-6,6
Corpfin CPR II	0,059	=	=	-	-	6,14
Corpfin CPR III	0,23	=	=	-	-	-19,12
Cox Energy	1,65	-0,04	-2,42	-	-	-8,84
Domo Activos	1,3	-0,03	-2,26	4.543	5.905,90	-3,62
EiDF	6,6	0,25	3,94	86.077	553.200,48	1,6
Elaia Invt Sp	3,42	=	=	-	-	-1,74
Endurance Motiv	1,335	-0,025	-1,84	57.485	76.233,70	-4,23
Energy Sol Tech	3,19	0,02	0,63	1.010	3.224,10	-31,68
Enerside Energy	2,62	0,02	0,77	700	1.834	-20,49
Excem Cap Ptr	0,86	=	=	-	-	-9,88
Facephi Biometr	1,74	-0,02	-1,14	1.627	2.804,98	-12
Fidere Patrimon	35,2	=	=	-	-	-4,55
Galil Cap RE Sp	10,1	=	=	-	-	-1,96
Gavari Prop	33,6	=	=	-	-	20,86
Gigas Hosting	7,1	-0,1	-1,39	1.400	9.940	4,05
Gmp Property	67	=	=	-	-	31,37
GOP Properties	15,1	=	=	139	2.098,90	-0,66
Grino Ecologic	1,47	=	=	-	-	-5,33
Grp Greening 22	6,44	-0,04	-0,62	11.520	73.341,78	27,81
Hannun	0,228	-0,004	-1,75	-	-	3,64
Hispanotels Inv	6,45	-0,05	-0,78	-	-	13,16
Holaluz-Clidom	1,43	0,025	1,78	24.975	35.158,24	-56,37
Home Cap Rent	6,5	=	=	-	-	-14
Ibervalles	6,35	=	=	-	-	5,93
IBI Lion	0,99	=	=	-	-	-10,09
Iflex Flexible	1,63	0,02	1,24	300	489	-4,17
Inb Pr VIII Inm	0,91	=	=	-	-	-9
Inbest Pr IV In	0,98	=	=	-	-	-3,96
Inbest Pr VI In	0,91	=	=	-	-	-8,08
Inbest Prim VII	0,775	=	=	-	-	-4,97
Indexa Cap Grp	9,8	=	=	141	1.395,90	-1,51
Inmob Park Rose	1,55	0,01	0,65	15.160	23.498	1,32
Inmofam 99	13,1	=	=	-	-	-3,79
Intercity CF	0,032	0,001	2,6	1.729.284	54.169,70	-72,5
Invers Doalca	25,8	=	=	-	-	-1,56
Inversa Prime	1,42	=	=	-	-	15,45
ISC Fresh Water	15,8	-0,1	-0,63	-	-	-1,86
Izertis	9,1	-0,04	-0,44	11.848	107.798	-0,44
JSS Real Estate	8,6	=	=	-	-	-6,74
Ktesios Real E	17,2	=	=	-	-	8,28
Labiana Health	2,78	0,12	4,51	3.180	8.626	112,8
LaFinca Glb Ast	4,18	=	=	-	-	-3,27
Lleid Serv Tel	1,23	-0,02	-1,6	7.562	9.285,59	62,34
Llorente Cuenca	9,3	-0,1	-1,08	-	-	11,38
Making Sci Grp	8,5	=	=	-	-	-15
Media Invt Opt	4,02	-0,04	-0,99	1.244	5.000,88	-3,33
Mercal Inmueb	49,8	=	=	-	-	2,51
Meridia RE III	0,835	=	=	-	-	1,23
Milepro Log Ult	27	=	=	-	-	1,52
Millen Hosp RE	2,88	-0,16	-5,56	-	-	9,92
Mistral Iber RE	1,09	=	=	-	-	-1,83
Mistral Pat Inm	0,965	=	=	-	-	-8,57
Natac Nat Ingr	0,61	-0,04	-6,15	30.708	19.225,63	-10,96
NBI Bearings Eu	4,5	=	=	242	1.093,84	-9,64
Netex Knwl Fac	4,68	=	=	-	-	14,65
Num Gest Serv	1,83	=	=	-	-	-7,65
Olimpo RE	1,06	=	=	-	-	1,92
Pangaea Oncolog	1,73	=	=	-	-	-7,07
Parlem Telecom	3,46	-0,14	-3,89	4.255	14.868,70	24,14
Plasticos Comp	0,78	0,03	4	93	69,75	-3,85
Proeduca Altus	24,8	0,2	0,81	1.474	36.705,20	43,02
Profithol	0,594	0,232	64,09	641.268	334.442,47	-72,37
Prov San Nac Gs	16	=	=	-	-	0,63
Quonia	1,3	=	=	-	-	-7,86
Revenge Ing	2,9	0,1	3,57	220	638	-6,67
Robot	1,36	=	=	-	-	-10,27
Secuoya Grupo	14,4	=	=	-	-	66,27
Seresco	4,6	0,1	2,22	1.150	5.295	0,45
Serrano 61 Des	21,4	=	=	-	-	-0,93
Singular People	3,02	0,02	0,67	200	608	-11,76
Solucion Cuatro	11,6	=	=	100	1.140	65,71
Subs Art Intell	0,238	=	=	-	-	-3,25
Subs Art Intell	0,151	0,004	2,44	424.698	64.108,44	-40,08
Tarjar Xairo	60	=	=	-	-	-0,83
Testa Resid	3,14	0,02	0,64	9	28,08	-12,85
Tier 1 Tech	3,12	=	=	300	924	71,43
Torimbía	23	=	=	-	-	-7,26
Trajano Iberia	4,46	=	=	-	-	-0,89
Trivium RE	42,4	=	=	-	-	-2,76
Umbrella Solar	5,15	-0,05	-0,97	-	-	-18,9
Urban View Dev	6,9	=	=	-	-	-2,1
Vanadi Coffee	0,095	-0,004	-4,42	-	-	-51,16
VBARE Iberian	5,6	=	=	-	-	-14,62
Vitruvio RE	13,9	=	=	250	3.475	2,96
Vytrus Biotech	2,5	-0,08	-3,2	-	-	34,41
Zambal Spain	1,09	=	=	-	-	-0,92

Índices

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	11.056,8	144,00	1,32	125.268.952	982.353	9,45
Ibex 35 con div	37.904,4	493,70	1,32	125.268.952	982.353	12,42
Ibex Medium	14.495,2	88,50	0,61	2.946.305	20.131	6,98
Ibex Small	8.607,8	66,30	0,78	20.218.356	5.455	8,33
Ibex Top Div.	10.308,0	61,60	0,60	71.886.706	424.047	18,27
Ibex Growth Mkt.	1.785,8	0,10	0,01	3.121.680	1.659	2,00
Ibex 35 Banca	819,8	13,70	1,70	69.919.637	275.901	22,58
Ibex 35 Energía	1.431,4	2,20	0,15	18.639.532	261.956	0,11
Ibex 35 Constr.	1.966,9	27,00	1,39	3.138.495	74.203	0,29
Bolsa Madrid	1.091,6	14,10	1,31	152.935.273	1.014.949	9,48
BCN Global 100	904,2	13,29	1,49	-	-	11,72
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	4.965,80	59,47	1,21	230.126.799	6.248.599	9,83
Dax (Fráncfort)	18.374,53	210,47	1,16	57.146.834	3.001.412	9,69
Cac 40 (París)	7.632,08	93,79	1,24	65.355.699	3.272.194	1,18
FTSE MIB (Milán)	33.844,95	363,55	1,09	407.352.755	2.084.749	11,51
Aex (Ámsterdam)	931,09	6,48	0,70	46.154.882	1.493.787	18,34

Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x euro	1,080	0,005	0,465
Libras esterlinas x euro	0,846	-0,001	0,074
Yenes x dólar EE UU	161,550	0,110	-0,068
Yenes x euro	174,380	0,900	-0,516
Libras esterlinas x dólar EE UU	0,784	-0,004	-0,533
Francos suizos x euro	0,972	0,001	-0,112
Yuanes chinos x euro	7,882	0,030	-0,382
Yuanes chinos x dólar EE UU	7,302	-0,005	0,069
Libras esterlinas x yenes	0,485	-0,003	0,618

Unidades por euro

DIVISAS AMÉRICA LATINA

Pesos argentinos	988,029
Reales brasileños	5,987
Pesos chilenos	1.016,710
Pesos colombianos	4.437,120
Pesos mexicanos	19,575
Soles peruanos	4,101
Pesos uruguayos	43,248

DIVISAS EUROPEAS

Coronas suecas	11,320
Coronas noruegas	11,384
Coronas danesas	7,459
Liras turcas	35,142
Rublos rusos	94,829
Zlotys polacos	4,295
Florints húngaros	394,470
Coronas checas	25,148

OTRAS DIVISAS

Dólares canadienses	1,472
Dólares australianos	1,608
Rands sudafricanos	19,930
Dólares de Hong Kong	8,432
Rupias indias	89,834
Wons coreanos	1.495,81
Shekels israelíes	4,062
Dólares neozelandeses	1,766
Dólares de Singapur	1,461
Rupias indonesias	17.615,51
Ringgits malayos	5,076

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suízo
Euro	1	0,9264	0,5734	1,1814	1,0283
Dólar	1,0795	1	0,0062	1,2753	1,1101
Yen	174,380	161,550	1	206,018	179,333
Libra	0,8464	0,7841	0,4853	1	0,8704
Franco suizo	0,9724	0,9008	0,5571	1,1488	1

Fondos de inversión

Fondos de Inversión														Fuente: VDOS					
Los datos corresponden a la penúltima sesión bursátil																			
Gestora/Plan	Valor liq.	Rentabilidad			Gestora/Plan	Valor liq.	Rentabilidad			Gestora/Plan	Valor liq.	Rentabilidad			Gestora/Plan	Valor liq.	Rentabilidad		
		1 mes	1 año	Ran-king			1 mes	1 año	Ran-king			1 mes	1 año	Ran-king			1 mes	1 año	Ran-king
Abanca gestion de activos																			
Abanca renta variable esg 360, fi	13,69	4,06	23,24	280/1232	Bnpp easy msci emerging esg filtered min t	11,07	5,45	13,18	107/1232	Ibercaja japon, fi a	8,29	2,51	9,69	187/640	Mutuafondo la, fi a	183,58	0,59	4,40	125/868
Imantia futuro, fi	28,02	2,50	8,27	1041/2056	Caixabank asset management					Ibercaja megatrends, fi a	11,01	2,46	17,21	564/1232	Mutuafondo 2027 ii, fi a	101,73	0,55		153/868
Abanca gestion / agresivo	15,22	1,80	15,05	1366/2056	Caixabank comunicacion mundial, fi estanda	43,63	6,86	36,62	269/803	Seleccion banca privada 60, fi a	6,30	2,31	11,44	101/705	Nordea investment funds				
Bankoa seleccion estrategia 50, fi	121,85	1,73	8,93	198/705	Caixabank master renta variable emergente	7,25	6,83	17,29	60/1355	Ibercaja gestion audaz, fi a	14,89	1,80	13,43	1365/2056	Nordea 1-indian equity fund e-eur	259,79	9,60	34,52	85/1048
Abanca gestion / decidido	13,13	1,37	10,55	343/573	Caixabank smart renta variable usa, fi	13,63	5,27	26,12	190/990	Seleccion banca privada 30, fi	6,67	1,53	9,02	72/449	Nordea 1-asian stars equity fund e-eur	101,39	6,69	5,69	318/1048
Abanca gestion / moderado	11,20	0,88	6,05	187/449	Caixabank master renta variable usa advise	12,25	4,76	27,15	372/990	Ibercaja dolar, fi a	7,72	1,35	5,78	81/147	Nordea 1-asia ex japan equity fund e-usd	26,54	5,57	10,28	467/1048
Abanca renta fija flexible, fi sp	11,82	0,75	3,36	1296/2855	Caixabank bolsa usa, fi estandar	29,05	4,70	24,85	396/990	Ibercaja blackrock china, fi a	13,11	1,24	2,95	57/603	Nordea 2 - emerging markets enhanced equit	131,37	4,82	15,11	488/1355
Abanca renta fija transicion climatica 360	8,85	0,74	4,93	101/675	Caixabank bolsa seleccion emergentes, fi e	9,85	4,58	11,35	554/1355	Invesco asset management					Pictet asset management				
Abante asesores gestion					Caixabank smart renta variable emergente,	6,65	4,56	12,70	564/1355	Invesco technology s&p us select sector uc	608,07	11,88	50,78	1/803	Pictet - indian equities r usd	731,61	8,97	29,62	107/1048
Abante global funds - abante life sciences	6,03	3,33	9,88	109/149	Caixabank bolsa seleccion asia, fi estanda	12,34	3,90	7,55	745/1048	Invesco india equity a cap eur (hedged)	15,65	10,21	35,85	54/1048	Pictet - biotech hr eur	492,61	8,06	15,18	10/149
Abante indice bolsa, fi a	15,97	3,03	16,20	870/2056	Caixabank bolsa seleccion usa, fi estandar	27,35	3,90	19,35	581/990	Invesco metaverse a cap eur (hedged)	14,79	7,88	31,94	177/803	Pictet - digital hr eur	385,84	7,43	40,90	209/803
Abante bolsa, fi	23,53	2,27	13,27	1178/2056	Microbank si impacto renta variable, fi es	12,27	3,85	5,76	330/1232	Invesco eqqq nasdaq-100 ucits etf eur hedg	352,78	6,81	28,32	32/990	Pictet - global multi asset themes r eur	94,06	5,58	15,60	7/2281
Abante indice seleccion, fi a	12,50	1,85	10,37	272/573	Caixabank si impacto 50/100 rv, fi estanda	14,31	3,54	7,16	577/2056	Janus henderson investors					Pimco global advisors				
Rural seleccion decidida, fi	13,58	1,63	10,96	1411/2056	Albus, fi extra	10,13	3,46	14,79	86/2175	Janus henderson global sustainable equity	43,79	1,59	18,58	707/1232	Pimco stockplus ar institutional usd cap	19,26	4,64	26,88	19/2175
Abante seleccion, fi	16,88	1,37	8,72	345/573	Caja laboral gestion					Janus henderson global equity income a acc	112	1,49	12,41	1473/2056	Pimco stocksplus e (hedged) eur cap	18,76	3,59	21,58	636/990
Abante patrimonio global, fi i	16,51	1,23	9,38	1103/2175	Laboral kutxa mercados emergentes, fi esta	8,80	4,06	6,73	760/1355	Janus henderson global financials fund a a	11,72	0,18	27,24	59/138	Pimco mlp & energy infrastructure institut	11,44	3,34	28,68	14/184
Rural seleccion equilibrada, fi	12,187	1,18	8,53	339/705	Laboral kutxa bolsa usa, fi estandar	16,79	3,89	15,97	583/990	Janus henderson cautious managed fund a ac	11,37	-0,18	8,18	638/705	Pimco asia strategic interest bond e eur c	15,21	2,15	8,88	51/562
Allianz global investors					Laboral kutxa bolsa universal, fi	11,51	3,21	15,85	800/2056	Jpmorgan asset management					Robeco asset management				
Allianz cyber security at eur	115,70	10,82	32,30	13/803	Laboral kutxa bolsa japon, fi	10,80	2,12	17,54	247/640	Jpm india d (acc) usd	74,68	8,75	20,46	130/1048	Robeco indian equities d usd	299,67	8,56	30,74	156/1048
Allianz best styles us equity ct (h-eur)	215,59	4,69	25,58	398/990	Laboral kutxa selek extraplus, fi	8,51	2,07	9,61	546/2175	Jpm taiwan d (acc) usd	33,39	8,59	28,94	11/603	Robeco digital innovations d eur	230,51	6,16	20,88	344/803
Allianz asian multi income plus at usd	11,53	4,56	10,57	29/2175	Laboral kutxa futur, fi estandar	8,24	1,88	10,66	164/412	Jpm us technology d (acc) usd	11,34	8,00	29,65	171/803	Robeco sustainable global stars equities d	606,51	5,72	26,66	70/1232
Allianz sustainable health evolution at eu	92,23	4,44	8,66	57/348	Laboral kutxa selek plus, fi	7,68	1,45	6,93	332/573	Jpm asia growth d (acc) usd	136,51	6,82	6,45	302/1048	Robecosam global sdg engagement equities d	103,36	5,59	17,78	85/1232
Amundi asset management					Laboral kutxa selek base, fi	7,21	1,26	6,15	103/449	Kutxabank gestion					Sabadell asset management				
Multiunits lux - amundi msci world informa	801,64	10,12	40,01	43/803	Candriam					Kutxabank bolsa emergentes, fi estandar	11,92	4,16	9,62	725/1355	Sabadell economia digital, fi base	21,48	8,26	34,13	155/803
Amundi s&p global information technology e	19,01	10,08	44,39	2/1232	Rbc funds (lux)-asia ex-japan equity fund	142,69	8,10	13,61	195/1048	Kutxabank bolsa nueva economia, fi estanda	8,48	3,55	13,79	599/803	Sabadell estados unidos bolsa, fi base	31,72	4,76	34,33	371/990
Allianz lux - amundi msci korea ucits e	66,50	10,03	9,98	56/1048	Rbc funds (lux)-emerging markets ex-china	130,52	7,95	19,69	5/1355	Kutxabank bolsa japon, fi estandar	5,98	2,79	10,81	173/640	Sabadell bolsas emergentes, fi base	17,33	4,25	9,08	689/1355
Amundi funds sbi fm india equity g usd (c)	373,67	8,54	27,92	159/1048	Rbc funds (lux)-emerging markets equity fo	120,20	6,07	12,49	134/1355	Kutxabank bolsa internacional, fi estandar	13,06	2,70	13,43	954/2056	Sabadell emergente mixto flexible, fi base	13,59	2,64	10,82	78/705
Axa investment managers					Candriam equities l robotics & innovative	273,95	5,48	23,10	427/803	Kutxabank bolsa eeuu, fi estandar	14,14	2,50	15,97	773/990	Sabadell dolar fijo, fi base	16,00	2,21	3,47	17/428
Axa world funds-metaverse e cap eur hedged	102,64	6,09	19,93	351/803	Cobas asset management					Kutxabank bolsa tendencias carteras, fi	6,94	1,69	8,85	704/1232	Inversabadell 70, fi base	11,78	2,06	11,33	223/573
Axa world funds-digital economy e cap eur	161,84	4,67	13,02	493/803	Cobas renta, fi	116,36	0,35	11,40	24/50	Kutxabank renta global, fi estandar	20,29	1,40	2,52	85/449	Sabadell economia medicaltech, fi base	9,88	1,80	2,33	138/149
Axa world funds-us responsible growth e ca	320,91	4,30	16,97	244/303	Cobas concentrados, fil d	192,72	0,00	39,96	56/100	Kutxabank gestion activa inversion, fi est	12,57	1,06	10,09	1560/2056	Inversabadell 50, fi base	10,54	1,58	8,65	238/705
Axa im all country asia pacific ex-japan s	15,32	4,22	19,41	692/1048	Cobas internacional, fi d	192,37	1,27	28,12	468/621	Kutxabank gestion activa rendimiento, fi e	23,98	1,03	6,46	380/705	Sabadell dinamico, fi base	14,99	1,32	13,24	361/573
Azvalor asset management					Cobas seleccion, fi d	188,27	-1,46	27,76	138/290	Kutxabank gestion activa patrimonio, fi es	9,89	0,64	4,41	273/449	Sabadell equilibrado, fi base	12,17	1,12	9,13	356/705
Azvalor capital, fi	96,34	-1,02	-0,85	49/49	Cobas grandes compañías, fi d	155,08	-1,48	21,07	479/621	Kutxabank rf objetivo sostenible, fi estan	6,07	0,63	1,85	111/868	Sabadell planificacion, fi base	10,08	0,99	5,51	148/449
Azvalor iberia, fi	148,71	-1,53	16,83	13/126	Cobas iberia, fi d	165,79	-2,31	25,13	43/126	Kutxabank fondo solidario, fi	7,33	0,52	4,90	20/72	Sabadell consolida 90, fi	10,23	0,95	4,46	405/705
Azvalor internacional, fi	237,39	-2,98	11,62	559/621	Credit suisse gestion					Mapfre asset management					Santalucia asset management				
Azvalor managers, fi	161,92	-3,02	15,07	562/621	Cs premium dinamico, fi b	12,67	1,69	12,51	1394/2056	Fondmapfre global, fi r	15,25	3,19	15,98	133/2175	Santalucia renta variable emergentes, fi b	10,83	4,56	13,60	565/1355
Azvalor blue chips, fi	190,87	-3,18	8,36	575/621	Cs premium equilibrado, fi b	13,97	1,47	11,19	330/573	Fondmapfre bolsa america, fi r	20,96	2,97	16,59	738/990	Santalucia renta variable eeuu cubierto, f	12,71	4,17	19,06	537/990
Bankinter gestion de activos					Quantopt, fi	10,84	1,32	6,77	1059/2175	Fondmapfre eleccion decidida, fi r	8,70	1,98	11,21	247/573	Santalucia quality acciones, fi b	12,68	3,76	17,80	455/2056
Bankinter tecnologia, fi r	1381,59	7,42	35,30	212/803	Cs premium moderado, fi b	9,79	1,03	7,72	401/573	Fondmapfre eleccion moderada, fi r	7,49	1,64	8,68	223/705	Santalucia renta variable internacional, f	23,72	2,24	14,65	1188/2056
Bankinter eeuu, nasdaq 100, fi r	4484,81	6,65	26,48	295/803	Cs renta fija 0-5, fi b	1040,10	0,63	7,50	1445/2855	Fondmapfre rentadolar, fi r	8,06	1,54	4,82	151/428	Santalucia seleccion decidido, fi b	12,69	2,10	10,41	209/573
Bankinter euros, fi	97,85	4,42	11,46	609/1355	Cs duracion 0-2, fi b	1244,61	0,52	6,38	60/374	Fondmapfre eleccion prudente, fi r	6,41	1,13	5,87	121/449	Santalucia seleccion equilibrado, fi b	11,57	1,54	8,42	255/705
Bankinter indice global, fi r	173,00	4,39	18,17	203/2056	Cs hybrid and subordinated debt, fi	12,68	0,41	10,49	28/72	Fondmapfre renta fija flexible, fi r	12,10	0,54	2,90	159/868	Santalucia seleccion moderado, fi b	10,27	1,14	6,41	117/449
Bankinter multi-asset investment / us inve	120,60	3,85	22,57	591/990	Cs corto plazo, fi b	13,51	0,30	3,84	74/145	Fondo naranja garantizado 2026 ii, fi	6,52	0,51	5,49	1/54	Santalucia seleccion patrimonio, fi b	9,61	0,78	4,95	6/50
Bankinter indice america, fi r	219,36	3,51	20,55	646/990	Dws investment					March asset management					Santander asset management				
Bankinter sostenibilidad, fi r	201,00	3,44	21,86	631/2056	Xtrackers msci world information technolog	84,39	11,01	41,26	11/803	March portfolio max 65, fi b	13,25	2,09	8,72	131/705	Aurum renta variable, fi	27,52	5,83	31,05	25/2056
Bankinter multi-asset investment / global	123,15	2,55	21,86	610/1010/2056	Xtrackers msci taiwan ucits etf lc	62,99	10,98	35,69	3/603	March cartera decidida, fi a	1144,18	1,73	9,88	702/1232	Santander seleccion rv norteamerica, fi	134,34	5,45	20,76	146/990
Bankinter indice japon, fi r	1286,																		

Economía

El registro de pisos turísticos incluirá los alquileres temporales para evitar fraudes

Vivienda prepara un real decreto que reforzará la causalidad de este tipo de arrendamientos y obligará a justificarlos

JOSÉ LUIS ARANDA
MADRID

El Gobierno quiere acabar con el fraude de los alquileres temporales. Esta modalidad se ha extendido en los últimos tiempos para eludir algunas normas que estableció la ley de vivienda, como reconocen muchos en el propio sector inmobiliario. Por eso, el Ministerio de Vivienda anunció ayer nuevas obligaciones para quienes opten por esta modalidad de arrendamiento. El Ejecutivo prepara un real decreto en el que obligará a justificar la causa de este tipo de alquileres, que además deberán estar incluidos en el registro de pisos turísticos que se prepara conforme a la normativa europea, siempre que los inmuebles se anuncien en alguna plataforma digital y se ofrezcan por plazos inferiores a un año.

“Es necesario establecer todos los mecanismos para no burlar la Ley de Arrendamientos Urbanos [LAU, que regula el alquiler de vivienda] y salvaguardar los arrendamientos de temporada para lo que son”, señaló la ministra de Vivienda, Isabel Rodríguez, tras reunirse ayer en Madrid con el grupo de trabajo sobre alquileres temporales. Este foro se constituyó en diciembre, pasado el plazo de seis meses que establecía la ley estatal de vivienda aprobada en mayo de 2023, aunque el Ejecutivo alegó que se habían celebrado elecciones generales y se había tenido que formar otro Gobierno de coalición.

La de ayer fue la tercera reunión, en la que participaron sindicatos, patronal, sindicatos de inquilinos, administradores de fincas, agentes inmobiliarios o cámaras de la propiedad urbana, entre otros colectivos. Eso provocó una disparidad de visiones que llevó a los propios sindicatos de

inquilinos a desmarcarse hace una semana de los trabajos y llevar al Congreso por su cuenta una proposición de ley para regular de manera mucho más dura el arrendamiento de temporada.

Esta iniciativa, respaldada por Sumar y otros grupos a la izquierda del PSOE, pide limitar a seis meses esta modalidad de alquiler y propone aplicarle los mismos controles de precios que la ley de vivienda preveía para el alquiler convencional.

Tramitación

Finalmente, las conclusiones del ministerio no llegan tan lejos. Con el objetivo de “salvaguardar” los alquileres temporales, dijo Rodríguez haciendo hincapié en los profesionales o estudiantes que los necesitan, la idea pasa por reforzar la causalidad de los mismos. Un real decreto que se tramitará por la vía de urgencia fijará, mediante reglamento, cómo debe justificarse que un piso se alquile por un periodo de tiempo determinado, y no por los cinco años que como mínimo blinda la LAU para los arrendamientos de vivienda habitual.

La ministra explicó que eso irá en paralelo con el desarrollo del registro único de pisos turísticos y temporales, que se anunció el pasado mayo en el marco de otro grupo de trabajo, el de alojamientos vacacionales, que también coordina Vivienda. El motivo es que eso parte de un reglamento europeo que habla de incluir cualquier inmueble que se alquile por menos de un año y se ofrezca en una plataforma digital, precisó una portavoz ministerial. El Gobierno mantiene el compromiso de tener esa plataforma antes de acabar 2025, aunque la



La ministra de Vivienda, Isabel Rodríguez (centro), ayer en el grupo de trabajo creado para regular el alquiler de temporada. EFE

ministra dijo que va a “intentar que sea antes”. La normativa europea da de plazo hasta mayo de 2026. En el registro único, además de pisos turísticos y de temporada, también entran habitaciones y embarcaciones flotantes, siempre que cumplan los requisitos de ofertarse en internet por periodos inferiores a los 12 meses. Rodríguez defendió que será “un instrumento al servicio de todas las Administraciones” para gestionar mejor este tipo de inmuebles y “combatir la ilegalidad, el

Habrà una “matrícula única” por casa para ayudar a que se cumpla la ley

Los sindicatos de inquilinos tildan de ineficaces las propuestas de Vivienda

fraude o el abuso de ley”. En el caso de los temporales, la idea es que en la propia plataforma se acredite el motivo por el que no es un arrendamiento de vivienda habitual. Además, habrá una “matrícula única” por casa, lo que ayudará a reforzar la exigencia para que las plataformas digitales garanticen que lo que ofrecen cuenta con licencia.

Rodríguez también se refirió a medidas relacionadas con el alquiler turístico, otra modalidad que a juicio del Gobierno está esquilmando el parque de arrendamientos tradicional, lo que se traduce en más dificultades para muchos inquilinos o quienes aspiran a serlo. De hecho, también ayer, el ministro de Derechos Sociales, Consumo y Agenda 2030, Pablo Bustinduy, aseguró que la proliferación de apartamentos vacacionales es un problema “de primera magnitud”. “Si una vivienda no dispone de licencia para su uso turístico, la publicidad de esa vivienda debe ser ilegal y, por tanto, debe ser perseguida”, dijo en una entrevista en TVE

El departamento de Bustinduy abrió recientemente una investigación a algunas plataformas de alquileres turísticos por una posible vulneración de los derechos de los consumidores al anunciar pisos sin licencia.

En esta materia, Vivienda tiene las manos más atadas. El alquiler vacacional está específicamente excluido de la LAU. Las competencias en turismo son autonómicas, y por la vía regulatoria y del urbanismo también tienen margen de actuación los ayuntamientos. El Gobierno organizó un grupo de trabajo, distinto del de alquiler de temporada, para abordar la cuestión y dentro de esas actuaciones se ha reunido ya con Administraciones locales y autonómicas.

La capacidad del Estado al respecto, además del registro al que mandata la normativa europea, es sobre todo fiscal y a través de la Ley sobre Propiedad Horizontal. En ese sentido, la ministra de Vivienda señaló que el Ejecutivo pretende reformar esa norma, para lo que está sondeando ya

apoyos parlamentarios. La idea es que en la misma quede claro que las casas vacacionales son una actividad económica, según ha determinado en su jurisprudencia el Tribunal Supremo y esgrime el ministerio. Ello comportaría, más allá de efectos fiscales (la posible repercusión de IVA está siendo un debate en el ámbito europeo), la necesidad de que los vecinos autoricen cualquier piso turístico.

La norma ahora no es suficientemente clara, pese a que el Gobierno la reformó un par de años atrás para que las comunidades de vecinos pudieran vetar este tipo de casas con una mayoría de tres quintos. “El detalle no es tanto las mayorías necesarias, como la capacidad de autorización previa”, señaló Rodríguez.

Desacuerdo

Las propuestas de Vivienda, como era de esperar, no gustaron a los sindicatos de inquilinos. Estos consideraron que “son ineficaces y no protegen a los inquilinos”, según un comunicado publicado por las organizaciones de Cataluña, Madrid, Zaragoza, Málaga, Vigo e Ibiza y Formentera.

En el mismo mostraron su “desacuerdo” y pidieron que en lugar de un reglamento se reforme la LAU, además de criticar que la plataforma para el registro de pisos “es en realidad un sistema encubierto de licencias” y que la justificación de causalidad dejará fuera a muchas personas mientras “continuará vulnerando los derechos de quienes pueden justificar la causa”.

En el sector crítico con las medidas planteadas por el Ejecutivo también se situó CC OO. Carlos Bravo, secretario de Políticas Públicas del sindicato, dijo que son más partidarios de la limitación de los alquileres temporales a seis meses, con una prórroga de otros seis, y emplazó a seguir trabajando en el grupo de expertos. “El ministerio no ha traído ninguna propuesta por escrito”, criticó, a la vez que reclamó la “prohibición” de alojamientos turísticos en las zonas donde los precios de alquiler impiden a los arrendatarios acceder a la vivienda sin comprometer gran parte de sus ingresos para ello.

La Airef alerta del riesgo de incumplir las nuevas reglas fiscales sin ajuste autonómico

El organismo supervisor reclama al Gobierno que publique la tasa de referencia pactada con Bruselas para dotar de transparencia a la negociación

PABLO SEMPERE
MADRID

La presidenta de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef), Cristina Herrero, advirtió ayer del riesgo que corren las Administraciones públicas de incumplir con las nuevas reglas fiscales europeas si el Gobierno no define cuanto antes las sendas de consolidación fiscal, que incluyen los objetivos de déficit para las comunidades autónomas. La Autoridad Fiscal recordó que las autonomías tendrán que ajustar sus presupuestos en 2025 porque dispondrán de menos ingresos que este año debido a las liquidaciones del sistema de financiación.

Por todo ello, Herrero reclamó al Gobierno iniciar “de manera inmediata” el diálogo con las comunidades para abordar cuanto antes los detalles del Plan Fiscal Estructural que España presentará a la Comisión Europea a finales de septiembre, así como el reparto de este ajuste entre los diferentes niveles de la Administración.

En una rueda de prensa celebrada ayer, en la que el organismo hizo pública su opinión sobre las nuevas reglas fiscales y la gobernanza europea, Herrero subrayó la importancia de que haya “máxima transparencia” en el establecimiento de estos objetivos de déficit y la necesidad de consensuar estas metas entre todos los actores implicados.

La reforma que ha pactado la Unión Europea es “de calado” y supone una modificación profunda del esquema de gobernanza fiscal y económica, ya que da cierto margen a los países para que diseñen sus propias sendas, respetando siempre una serie de requisitos mínimos. Esto sienta las bases para que España defina una estrategia a medio plazo en la que establezca cómo va a reducir de manera sostenida y viable sus ratios de deuda. Para ello, sin embargo, son necesarios unos pasos previos.

El Ejecutivo, sostiene la Airef, debe comenzar



La presidenta de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef), Cristina Herrero. EFE

cuanto antes el diálogo con las Administraciones territoriales, ya que estas están en pleno proceso de elaboración de sus presupuestos y necesitan claridad sobre los objetivos y el reparto de compromisos que se incluirán en el Plan Fiscal Estructural. Herrero explicó que este diálogo es fundamental para garantizar el éxito del primer año de vigencia de la nue-

va senda, dado el carácter descentralizado del Estado y los efectos que tendrían en el cómputo final del déficit un eventual desvío de las autonomías, las cuales tendrán que enfrentarse a un fuerte ajuste tras haber recibido recursos récord por parte del Estado, un balón de oxígeno que poco a poco se irá desinflando.

La presidenta del organismo, de hecho, criticó la batalla en la que recientemente se enzarzaron en el Senado el Gobierno y las comunidades del Partido Popular a cuenta de los objetivos fiscales, un “debate estéril” que echó por tierra la posibilidad de haberse centrado en aspectos “realmente importantes” como el techo de gasto.

Pero hay más toques de atención. Además de iniciar el diálogo con las autonomías, el Gobierno también debería publicar ya la tasa de referencia fiscal pactada con Bruselas y aumentar la transparencia en la negociación y el proceso de elaboración del plan, siguiendo el ejemplo de países como Austria y Holanda, que ya han hecho públicas sus trayecto-

rias fiscales. Según sugirió Herrero, en el Ejecutivo ya deben tener constancia de a cuánto asciende esa tasa y lo más lógico sería comunicarla en aras de dotar de transparencia a la negociación.

Senda fiscal

La magnitud del esfuerzo que supondrá el próximo plan, recalcó la Airef, merece analizar con mimo todos los detalles de la senda fiscal. Según los cálculos del organismo, la aplicación de las nuevas reglas comunitarias en España requerirá un ajuste fiscal de 0,63 puntos del PIB al año durante el periodo 2025-2028, el equivalente a unos 9.000 millones de euros por ejercicio, o de 0,43 puntos anuales si se extiende a siete años (2025-2031), lo cual dependería de la realización de reformas e inversiones.

En este escenario, el más probable según señaló Herrero, España se enfrentaría a una reducción del gasto de más de 6.000 millones anuales. “Este ajuste se plasmará en una senda de gasto primario neto de medidas de ingresos com-

prometida para los próximos cuatro años. El cumplimiento de esta senda fiscal garantizará con una probabilidad alta que la ratio de deuda descienda en el medio y largo plazo, aun en escenarios más desfavorables que el considerado como escenario central”, apuntó la Airef.

La presidenta de la Autoridad Fiscal enfatizó también en la necesidad de una correlación “más estrecha” entre los objetivos y la evolución del endeudamiento público. Recordó que el plan fiscal debe asegurar que la deuda se reducirá de manera sostenida y viable, lo cual representa un reto significativo para la economía española. Además, advirtió de que el crecimiento económico por sí solo no será suficiente para reducir la ratio de deuda sobre el PIB. Según las previsiones de la Autoridad Fiscal, en la segunda mitad de esta década se espera una estabilización de la ratio de deuda ligeramente por encima del 100%, con una tendencia creciente en la próxima década debido a la evolución demográfica.

La autoridad fiscal de la UE pide a España que recorte más el gasto

MANUEL V. GÓMEZ
BRUSELAS

El año que viene la zona euro saldrá de su estancamiento y su crecimiento de acercará al 1% del PIB. Es el momento de que los países del área monetaria hagan un esfuerzo para equilibrar sus cuentas públicas, muy cargadas de deuda por la sucesión de crisis sistémicas en los últimos 15 años (estallido de la burbuja inmobiliaria y financiera, pandemia de la covid-19 y crisis energética). Y deben ser los países con un mayor nivel de deuda los que hagan un esfuerzo mayor. En ese grupo está España, que se ha librado por los pelos del procedimiento de déficit excesivo, pero sigue con una deuda por encima del 100% de PIB, y, por tanto, forma parte del quinteto de Estados que deberían aplicarse más en sanear sus cuentas públicas. Todo este razonamiento previo forma parte del informe de situación fiscal en la zona euro que presentó ayer el Consejo Fiscal Europeo, un órgano homólogo a la Airef en España.

Para el Consejo Fiscal, ha llegado el momento de ser más restrictivo en política fiscal, puesto que el renacido dinamismo económico da margen para ello. Eso implica retirar todas o la mayoría de medidas de apoyo que se desplegaron en la crisis inflacionaria de 2022 y que todavía están vigentes en bastantes Estados miembros de la UE. Subraya el organismo que preside el danés Niels Thygesen que para este año la previsión de déficit agregado de la zona euro es del 2,8%, “prácticamente igual que el año anterior”. Y eso, destaca, “teniendo en cuenta la supuesta aceleración del PIB real y la prevista desaparición gradual de las restantes medidas temporales de apoyo”. Según sus cálculos, en 2025 las medidas restrictivas de gasto apenas supondrán un ajuste del 0,1%.

“Este nivel de apoyo fiscal discrecional es excesivo teniendo en cuenta las condiciones económicas previstas descritas, la persistencia de un alto nivel de deuda en algunos países y el impacto del gasto público financiado con subvenciones del fondo de recuperación”, insiste.

TOTAL: 40.146

AGE FUNCIONARIOS CATEGORIA C1	6.846
Agentes Serv. Vig. Aduanera, esp. investigación	160
Agentes SVA, especialidad marítima	50
Ayudantes de instituciones penitenciarias	800
General administrativo Admón. Estado	2.097
Gen. adm. esp. agentes Hacienda pública	800
General administrativo esp. tráfico	50
General administrativo esp. estadística	82
Observadores meteorología del Estado	73
Téc. auxiliares de informática	1.135
Téc. especialistas reproducción cartográfica	34
Cuerpos y escalas de la Admin. de la SS	
Administrativo	1.250
Escalas de organismos autónomos	
Agentes medioamb. OA Mº Medio Ambiente	70
Auxiliar archivos, bibliotecas... OA del MCU	74
Ayudantes Invest. de organ. públicos	171
AGE FUNCIONARIOS CATEGORIA C2	1.530
General auxiliar	1.450
Oficiales de arsenales de la Armada	80
AGE PERSONAL LABORAL	2.448
C.C. Agencia Estatal de Admin. Tributaria	200
C.C. Boletín Oficial del Estado	2
C.C. Consejo Admón. Patrimonio Nacional	30
C.C. de los buques del Inst. Soc. de la Marina	20
C.C. Univers. Interna. Menéndez Pelayo	2
IV Convenio Único Personal Laboral de la AGE	2.111
PL fuera convenio M.º para Transf. Digital	1
PL fuera convenio AECID (prog. Coop.)	15
PL fuera convenio AEE	10
PL fuera convenio Aesia	19
PL fuera convenio Ag. Est. Celad	2
PL fuera convenio CSD	3
PL fuera convenio CSIC	2
PL fuera convenio ICAA	1
PL fuera convenio Instit. Penitenciarias	3
PL fuera convenio Imserso	10
PL fuera convenio Inaem (profesores orquesta)	1
PL fuera convenio ISCII	1
PL f. convenio ISM (médicos sanidad marítima)	15
ENTES PUBLICOS	640
Entes públicos, funcionario	
Sup. C. Seguridad Nuclear y Protec. Radiolog.	9
Entes públicos, personal laboral	631
Airef	3
Centros universitarios de la defensa	17
Com. Nac. de los Mercados y la Competencia	28
CNMV	29
Consejo Económico y Social	3
Consortio de la Zona Especial Canaria (CZEC)	2
Consortio de la Zona Franca de Barcelona	4
Consortio de la Zona Franca Cádiz	5
Consortio de la Zona Franca Santander	1
Consortio de la Zona Franca S. Cruz de Tenerife	2
Consortio de la Zona Franca de Vigo	5
Instituto Cervantes	30
Museo Nacional Centro de Arte Reina Sofía	2
Museo Nacional del Prado	22
Puertos del Estado y Autoridades Portuarias	464
Soc. Estatal Participaciones Industriales	14
Personal Admón Justicia, acceso libre	2.520
Cuerpo de letrados	125
Cuerpo de médicos forenses	44
Facultativos Inst. Nac. Toxicol. y CC. Foren. INTCF	18
Técnicos especialistas del INTCF	13
Ayudantes de laboratorio del INTCF	8
Cuerpo gestión procesal y administrativa	731
Cuerpo tramitación procesal y admin.	855
Auxilio judicial	726
Plazas del Mº Justicia, acceso libre	424
Letrados de la Admón. Justicia	125
Médicos forenses	8
Facultativos del INTCF	18
Técnicos especialistas INTCF	13
Ayudantes de laboratorio INTCF	8
Gestión procesal y administr.	93
Tramitación procesal y administr.	126
Auxilio judicial	33
CC AA por traspaso de medios, acc. libre	2.096
Médicos forenses	36
Gestión procesal y administr.	638
Tramitación procesal y administr.	729
Auxilio judicial	693
Personal Admón Justicia, prom. interna	524
Letrados de la Admón. Justicia	38
Facultativos del INTCF	6
Técnicos especialistas del INTCF	4
Gestión procesal y administr.	219
Tramitación procesal y administr.	257
Plazas del Mº Justicia, promoción interna	114
Letrados de la Administración de Justicia	38
Facultativos del INTCF	6
Técnicos especialistas del INTCF	4
Gestión procesal y administr.	28
Tramitación procesal y administr.	38
CC AA por traspaso medios, prom. interna	410
Gestión procesal y administr.	191
Tramitación procesal y administr.	219
Personal Mº de Educación, FP y deportes	187
Funcionario	
A1	84
Inspectores de educación	6
Profesores de artes plásticas y diseño	4
Profesores de enseñanza secundaria	65
Profesores de escuelas oficiales de idiomas	6
Profesores de música y artes escénicas	3
A2	103
Maestros	94
Maestros de taller de artes plásticas y diseño	1
Profesores esp. en sectores singulares de FP	8

Escalas de funcionarios de admón. local con habilitación de carácter nacional	
Acceso libre	501
Interv.-tesorería (c. entrada)	15
Secretaría (categoría entrada)	15
Secretaría-intervención	471
Promoción interna	300
Intervención-tesorería (sup.)	100
Secretaría (categoría superior)	30
Interv.-tesorería (c. entrada)	120
Secretaría (c. entrada)	50
Plazas personal estatutario	301
Red Hospitalaria Mº Defensa	115
I. Nacional Gestión Sanitaria	152
Personal	34
AGE PROMOCIÓN INTERNA	
CATEGORÍA A1	1.451
Arquitectos Hac. pública	15
Archivos	19
Bibliotecas	15
Conservadores de museos	15
Ingenieros aeronáuticos	15
I. agrónomos del Estado	15
I. caminos del Estado	15
I. montes del Estado	11
Ingenieros geógrafos	27
Inspectores del Soivre	15
Admin. civiles del Estado	20
Estadísticos del Estado	18
Gestión catastral	20
Inspectores de Hacienda	60
Inspectores de seguros	10
I. trabajo y Seguridad Social	30
Interventores y auditores	25
Meteorólogos del Estado	15
Téc. com. y econom. Estado.	15
Téc. de Instit. Penitenciarias	16
Vigil. aduanera, esp. Invest.	12
Vigil. aduanera, navegación	6
Vigil. aduanera, propulsión	6
Sistemas y tecnol. Inform.	50
Admón. Seguridad Social	
Interventores y Auditores	15
Superior de Técnicos	87
Escalas org. autónomos	
Científicos sup. defensa	15
Personal científico	63
P. Investigador científico	352
Profesorado Investigación	119
Mitma, esp. transporte...	2
Mitma, esp. seguridad...	10
Mitma, esp. interop. ferroviaria	8
Técnicos de tráfico	10
Técnica de gestión OA	150
Esp. sanidad y consumo	15
T. fac. sup. Mº Agricultura	15
T. fac. sup. Mº M. Ambiente.	15
Téc. sup. Esp. de OP Investig.	90
T. sup. OA Mº Industria	5
Tit. sup. del INSST	15
CATEGORÍA A2	2.503
Cuerpos AGE	1.927
Arq. téc. Hacienda Publica	3
Ayudantes archivos	70
Diplomados estadística	22
Diplomados meteorología	20
Ejecutivo SVA, investigación	30
Ejecutivo SVA, navegación	20
Ejecutivo SVA, propulsión	20
Especial II PP	45
G. Admón. Civil del Estado	1200
Sistemas e Informática	200
Arsenales de la Armada	20
Ing. Téc. Obras Públicas	2
Ing. Téc. Topografía.	10
Subinsp. Lab. - Empleo y SS	15
Técnico auditoria y contab.	15
Técnico gestión catastral	15
Técnico de Hacienda	220
Admón. Seguridad Social	455
Gestión Admón. SS	440
Auditoria y contabilidad	15
Escalas org. autónomos	121
Técnico Investigación	92
Tit. escuelas técnicas Mº Agric.	10
Tit. esc. técn. Mº M. Amb.	19
CATEGORÍA C1	3.877
Cuerpos Admón. Estado	3.110
Cuerpos Seguridad Social	767
CATEGORÍA C2	
Cuerpos Seguridad Social	300
Personal laboral	1.604
Entes públicos	32
CGPJ letrados	5

La OPE marca un nuevo récord, el cuarto consecutivo, con 40.146 plazas

El Consejo de Ministros aprobó este martes la oferta de empleo público (OPE) de 2024, que marca un récord nunca visto con 40.146 plazas. El Ministerio de Función Pública desveló que 31.465 se destinan a la Administración General del Estado (AGE); 3.158, a la Guardia Civil; 2.857 plazas, al Cuerpo Nacional de Policía; y 2.666, a las Fuerzas Armadas. Pero para conocer el detalle de cada uno de los cuerpos que componen la AGE había que esperar al *Boletín Oficial del Estado* de ayer miércoles. En la tabla adjunta figuran cuántas plazas se reservan en cada apartado.

El departamento de Función Pública especifica que de las plazas en AGE, 20.840 son de acceso libre, aquellas a las que puede acceder cualquiera. Es la forma general de acceso a una convocatoria de empleo público que permite presentarse a la misma a cualquier persona que cumpla los requisitos establecidos en las bases. Otras 10.625 plazas de AGE son de promoción interna. Tomando en cuenta toda la oferta, las 40.146 plazas, el 68% son de acceso por turno libre y el 32% restante de promoción interna. El ministerio calcula que, tomando en cuenta el caudal de salida por jubilaciones, esta oferta servirá para crear 9.102 empleos netos, “de los que 4.940 serán plazas adicionales en sectores prioritarios y otras 4.162 más utilizando instrumentos de

planificación para dotar de nuevos servicios públicos a la ciudadanía”, informa el departamento que dirige José Luis Escrivá.

Esta es la primera convocatoria de empleo público que reserva un cupo del 10% en la AGE a personas con discapacidad. En concreto, son 3.147 plazas, 629 para personas con discapacidad intelectual. Además, la oferta crea 8.440 plazas de turno libre (C1 y C2) “para mejorar la atención a los ciudadanos” y también incluye una oferta que el ministerio cataloga como “histórica” en la Administración de Justicia, con 2.520 plazas de turno libre.

“La oferta de empleo público de 2024 es de transición hacia un nuevo modelo de recursos humanos basado en la planificación. Tendrá en cuenta las necesidades de la organización, agrupará los recursos humanos en áreas funcionales y se apoyará en soluciones tecnológicas”, añadió el ministro.

La oferta de este año es ligeramente superior a la del año pasado, que ascendió a 39.574 y también fue la mayor hasta la fecha. En la misma línea fueron elevadas las de los años previos, lo que deja 183.000 plazas oficialmente ofertadas (sin contar las de 2024) desde 2018, el primer año de Pedro Sánchez en el Gobierno. Sin embargo, la plantilla del Estado, la que se nutre de estas ofertas, solo ha crecido en 16.000 personas desde entonces. Es un aumento de un 3%, que no recupera el terreno perdido durante la crisis financiera.



Oposiciones en marzo de 2023 en Sevilla. EFE

(*) Puede encontrar el listado más desglosado en la web de Cinco Días/El País

Fuente: BOE BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

Grecia amplía su jornada laboral a seis días semanales para las empresas con turnos

Los sindicatos critican que la nueva legislación es confusa respecto a la remuneración y al tiempo de trabajo de los empleados, lo que, aseguran, aumentará el margen para la arbitrariedad patronal

HIBAI ARBIDE AZA
ATENAS

Desde el 1 de julio, las empresas griegas pueden imponer un sexto día laboral y variar los horarios de los empleados para adaptarlos a las necesidades de la producción. Además, el nuevo marco legal permite que un trabajador que ya tiene un contrato de ocho horas tenga un segundo empleo de hasta cinco, durante cinco días a la semana, para complementar su salario. El salario mínimo interprofesional está situado en 830 euros y el coste de la vida es similar al de España. Los trámites parlamentarios para la reforma comenzaron en agosto, mientras gran parte del país estaba de vacaciones, fue aprobada en trámite de urgencia en septiembre y ahora entra en vigor.

La ampliación de la semana laboral quiere facilitar la producción de los sectores económicos cuyo flujo de trabajo es continuo. Hasta ahora las empresas debían organizar los horarios de sus trabajadores con dos días de descanso; ahora podrá ser solo uno si el salario correspondiente al sexto está un 40% mejor pagado. El objetivo es combatir la economía sumergida y elevar los ingresos de los empleados. En el caso de que el sexto día caiga en domingo o festivo, el trabajador tiene derecho a que su salario diario suba

en un 115%. Si además el turno es nocturno, se aplica un recargo adicional del 25%. El descanso de los empleados se sitúa en 11 horas diarias y el semanal, en 24 horas, un único día completo.

La reforma, conocida como *ley Georgiadis*, fue presentada el pasado agosto por el entonces ministro de Trabajo, y actual ministro de Salud, Adonis Georgiadis, una de las figuras más controvertidas de la derecha griega. Vicepresidente del partido gobernante Nueva Democracia, proviene de la extinta formación de extrema derecha LAOS. Antes de ser político era presentador de programas de telemarketing en los que vendía libros con temática revisionista mediante los que intentaba establecer una continuidad histórico-política entre la Grecia clásica, el Imperio bizantino y la Grecia moderna.

Una ley confusa

Durante la tramitación de la reforma, tanto sindicatos como oposición le recriminaron su falta de experiencia en el campo laboral. Durante una intervención en el Parlamento previa a la votación, Georgiadis dijo que su ley “ni elimina la jornada de ocho horas ni la semana de cinco días”. El Gobierno argumenta que la ley flexibiliza el horario para reducir las horas extra no



declaradas y así proteger a los trabajadores.

En el sector privado, las empresas que pueden acogerse al nuevo horario son las que ejecutan “por naturaleza” operaciones continuas, es decir, las que operan todos los días de la semana, 24 horas, con un sistema de turnos rotativos. Pero también las que realizan operaciones discontinuas durante cinco o seis días a la semana, en caso de que aleguen un aumento de la carga de trabajo. En el sector público, afecta a los funcionarios de entes municipales y regionales, los empleados de las empresas

públicas eléctricas, de aguas, de alcantarillado, de telecomunicaciones y de transporte público.

El Ministerio de Trabajo defiende que los seis días es “una excepción” para cubrir emergencias que requieren personal especializado, por lo que pueden ser cubiertas por ofertas de trabajo urgentes. Los sindicatos, por contra, alegan que mientras muchos países europeos debaten la semana laboral de cuatro días, Grecia rema a contracorriente. La Confederación General de los Trabajadores de Grecia (GSEE) teme que con esta reforma suban aún más los

La Acrópolis en Atenas (Grecia). REUTERS

La GSEE teme que la reforma incremente aún más los accidentes laborales

accidentes laborales debido al cansancio acumulado de los operarios. El año pasado, 179 personas murieron y 287 resultaron gravemente heridas en accidentes laborales en Grecia. Los sindicatos denuncian que 2024 será aún peor, sobre todo por el aumento de la siniestralidad en la construcción.

Además, critican que la legislación es confusa respecto a la remuneración y al tiempo de trabajo de los empleados, lo que, dicen, aumenta el margen para la arbitrariedad patronal. “Resulta paradójico que se apliquen dos marcos regulatorios distintos para la tarjeta de trabajo (uno de 2011 y otro de 2021) y otros dos para el sexto día (uno de 2010 y otro de 2023), sin que se hayan emitido las decisiones ministeriales necesarias para entenderlo”, denunció GSEE.

En la calle hay gran escepticismo. Ayer, en Mitilene, dos empleados de un taller mecánico debatían sobre el impacto de la nueva ley. El más veterano preguntaba con sorna al más joven: “¿Me puedes decir una sola reforma que haya funcionado en este país desde hace 15 años?”. Y el joven le respondía: “Mientras siga sin haber inspecciones de trabajo, da igual lo que diga la ley, nosotros seguiremos metiendo las horas que haga falta y nos seguirán pagando menos”.

La Seguridad Social prevé que la hucha de las pensiones cuente con 25.000 millones al final de la legislatura

EP / CINCO DÍAS
MADRID

La ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Elma Saiz, presentó ayer en el Congreso el informe de evolución del Fondo de Reserva de la Seguridad Social, conocido popularmente como hucha de las pensiones. Este fondo contaba a cierre de junio con 7.343 millones de euros. Tal y como establece la Ley General de la Seguridad Social, Saiz remitió el documento a la Cámara Baja para que la

Comisión del Pacto de Toledo esté al tanto del fondo y de su rendimiento a cierre del ejercicio de 2023.

Saiz destacó que a 31 de diciembre del año pasado, el fondo contaba con 5.578 millones de euros, lo que representa un 0,38% del PIB, como resultado de los ingresos recibidos del Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI), que aportó al sistema 2.218 millones. Por su parte, los excedentes de las mutuas aportaron 1.168 millones y el rendimiento fi-

nanciero del fondo se situó en los 53 millones a cierre del año pasado. La titular de Seguridad Social recordó que a 31 de diciembre de 2018 la hucha tenía poco más de 2.150 millones, mientras que a 30 de junio de este año, avanzó la ministra, se situó en 7.343 millones. En lo que va de año, las dotaciones del MEI han sido de 1.685 millones, por lo que desde su entrada en vigor hasta el 30 de junio pasado se realizaron dotaciones por esta cotización hasta alcanzar los 3.903

El Ejecutivo espera que el fondo supere los 9.000 millones en diciembre de 2024

La ministra explica que ese dinero se podrá gastar a partir de 2033 según fija la ley

millones. Con estos datos, la previsión del Gobierno es que el fondo supere los 9.000 millones a final de año y que al final de la legislatura, en 2027, alcance los 25.000 millones de euros.

“Esta senda de crecimiento de la hucha de las pensiones es un indicador muy relevante que refuerza la confianza y la certidumbre de los pensionistas, de los trabajadores y trabajadoras de hoy y de las próximas décadas en nuestro sistema público de Seguridad Social”,

remarcó en su intervención. Asimismo, Elma Saiz explicó que los recursos del fondo estarán disponibles para gastarlos en 2033. Según la legislación vigente en ese año solo se podrá gastar de ese servicio un máximo del 0,1% del PIB.

Dicho porcentaje va a ir creciendo hasta 2047 y en ese momento será el 0,91% del PIB para hacer frente a los años en los que habrá más tensión en el sistema por la jubilación de la generación del baby boom.

Panorama internacional

Biden se juega en los próximos días sus opciones de seguir en la carrera de la reelección

El presidente dará una entrevista, una rueda de prensa y dos mítines, consciente de que si vuelve a sufrir lapsus como el del debate frente a Trump deberá retirarse

Washington

MIGUEL JIMÉNEZ

(EL PAÍS)

La portavoz de la Casa Blanca, Karine Jean-Pierre, expresó el martes su deseo de “pasar la página” de las dudas sobre la capacidad física y mental de Joe Biden para presentarse a la reelección. Su tesis de que el desastroso debate del jueves pasado en la CNN fue solo “una mala noche” por un resfriado no convence ni siquiera a los suyos y el ruido va en aumento. Según *The New York Times*, Biden ha reconocido a un aliado cercano, bajo condición de anonimato, que “está sopesando si seguir en la carrera”, según titulaba el diario neoyorquino, una información que ha venido seguida de un desmentido rotundo. “Esa afirmación es absolutamente falsa. Si el *New York Times* nos hubiera concedido más de 7 minutos para comentar, se lo habríamos dicho”, señaló un portavoz.

En realidad, el titular del diario neoyorquino parece ir más allá de lo que cuenta en el texto. En él, lo que dice el aliado es que si Biden sigue cometiendo lapsus como los del debate, así como frases sin acabar, titubeos y falta de agudeza mental en un par de actos más esta misma semana, “podría no ser capaz de salvar su candidatura”. La fuente anónima asegura que el presidente sigue decidido a mantenerse en la lucha por la reelección, pero admite: “Él sabe que si tiene dos actos más como ese, estaremos en un lugar diferente”, advierte el aliado anónimo al diario neoyorquino.

Biden mostró una mejor imagen en sus intervenciones públicas posteriores al debate que en el cara a cara, pero no ha pasado la prueba

del teleprónter. En su mitin de Raleigh, en su breve discurso sobre la sentencia que concede amplia inmunidad a su rival republicano, Donald Trump, y en otros actos recientes, se ha refugiado en él. La entrevista que concederá a George Stephanopoulos, de la cadena ABC, este viernes y la rueda de prensa que dará la semana próxima con motivo de la cumbre de la OTAN en Washington servirán para medir si, además de leer un texto en las pantallas, es capaz de hilar un discurso coherente sin perderse. Además, el presidente ha intensificado su agenda con actos de campaña en Madison (Wisconsin) y Filadelfia (Pensilvania), dos Estados decisivos.

Actos decisivos

Si se queda en blanco en la entrevista o es incapaz de acabar las frases en los mítines o en la rueda de prensa, la presión sobre él será irresistible, es lo que viene a reconocer el aliado anónimo de Biden, lo cual, por otra parte, resulta bastante obvio. Se trata de actos decisivos para el futuro de su campaña. Su rendimiento en esas intervenciones servirá para aclarar lo que la expresidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, calificó de duda legítima sobre si lo ocurrido en el debate es “un episodio o una condición”.

Karine Jean-Pierre tuvo que hacer frente en la rueda de prensa del martes, la primera desde el debate, a preguntas directas sobre si Biden padece Alzheimer, demencia o alguna otra enfermedad neurodegenerativa. “No. Y espero que le estén haciendo la misma pregunta al otro tipo”, contestó. *The New York Times*, mientras, publicó que según fuentes de su entorno, los lapsus que sufre Biden parecen ser cada vez más frecuentes, más pro-



El presidente de EE UU, Joe Biden, en la Casa Blanca el pasado lunes. AP

nunciados y más preocupantes. Esos episodios no son predecibles, pero parecen más probables cuando se encuentra en medio de una gran multitud o cansado tras un programa especialmente agotador, añadía.

Los demócratas se han sumido en una crisis interna en la que, por ahora, no son muchas las voces disidentes que se alzan en público, pero sí las que expresan dudas en privado. Este miércoles, el presidente se reunió en la Casa Blanca con gobernadores demócratas a puerta cerrada para tratar de despejar las dudas. Las dudas sobre Biden carcomen a los

demócratas. Por un lado, les resulta obvio que no está en plena forma. Por otro, no hay una alternativa clara. Biden encuentra argumentos de tres tipos en las encuestas para resistirse a tirar la toalla: su intención de voto no se ha resentido mucho tras el debate, la mayoría de los votantes demócratas quieren que siga y las alternativas viables no tendrían mejor resultado contra Trump.

En un acto con donantes de un comité de acción política, un destacado asesor electoral demócrata, Dmitri Mehlhorn, subrayó que la alternativa más obvia, la de la vicepresidenta, Ka-

mala Harris, podría no resultar muy eficaz. “Kamala Harris es más amenazante para esos votantes indecisos que un Joe Biden muerto o en coma”, afirmó, según una grabación a la que ha tenido acceso *Semafor*. “Así que si Joe tiene que irse, será Kamala y si es Kamala, será más difícil”, añadió.

“El 72% de la gente quiere algo diferente. ¿Por qué no dárselo?”, preguntó el antiguo ayudante de Bill Clinton James Carville en una conferencia telefónica para decenas de donantes de la organización demócrata American Bridge, según el mismo medio. El grueso de

los votantes cree que Biden debería retirarse, pero la mayoría de los demócratas aún le apoya. Uno de cada tres votantes del partido cree que debería poner fin a su candidatura, pero ningún demócrata electo prominente sale mejor parado que Biden en un enfrentamiento contra Trump, según una encuesta de Reuters/Ipsos cerrada el martes.

Michelle Obama

Entre los nombres de demócratas destacados que se presentaron a los encuestados, solo Michelle Obama, esposa del expresidente Barack Obama, superó a Biden y aventajó a Trump por un 50% a 39% en un hipotético enfrentamiento. Michelle Obama ha dicho en varias ocasiones que no tiene intención de presentarse a las elecciones. Su marido ha apoyado públicamente a Biden, aunque en privado le ha manifestado su preocupación por la campaña. La vicepresidenta Kamala Harris, por ejemplo, aventajó a Trump en un punto, 42% a 43%, una diferencia que estaba dentro del margen de error de 3,5 puntos porcentuales de la encuesta, lo que hace que el resultado de Harris sea estadísticamente como el de Biden.

El gobernador de California, Gavin Newsom, una estrella emergente del Partido Demócrata que muchos observadores prevén que podría aspirar a la presidencia en unas futuras elecciones, obtuvo unos resultados ligeramente peores, con un 39% frente al 42% de Trump.

Alrededor del 70% de los demócratas de la encuesta dijeron que nunca habían oído hablar del gobernador de Kentucky, Andy Beshear, a quien algunos donantes demócratas ven como un buen candidato tras sus victorias como gobernador en su estado, fuertemente republicano. El hecho de que Beshear, un relativo desconocido, quedara solo por detrás de Trump por un estrecho margen en la encuesta (36% a 40%) ilustra hasta qué punto los demócratas se oponen al expresidente y están dispuestos a votar por cualquiera de sus candidatos. La gobernadora de Michigan, Gretchen Whitmer, se situó por detrás de Trump con un 36% frente a un 41%, y el gobernador de Illinois, J. B. Pritzker, obtuvo un 34% frente al 40% de Trump.

El Partido Laborista se prepara para un duro aterrizaje en el Gobierno del Reino Unido

Los expertos económicos se muestran escépticos ante la capacidad de Keir Starmer de llevar a cabo el cambio drástico que propone

Londres

RAFA DE MIGUEL
(EL PAÍS)

Las encuestas electorales del Reino Unido anticipan para hoy una victoria del candidato del Partido Laborista, Keir Starmer, mayor incluso en número de escaños al triunfo histórico de Tony Blair en 1997. La sensación general en el país, sin embargo, sugiere que el entusiasmo de los ciudadanos ante el fin de ciclo conservador y el cambio de Gobierno no tendrá la misma intensidad con que se vivió la llegada al poder de aquel Nuevo Laborismo.

Starmer ha contado, durante los cuatro años que lleva al frente del principal partido de la oposición, con una ventaja comparativa: su imagen de rigor, responsabilidad y seriedad frente al histrionismo de caricatura que supuso Boris Johnson o el fanatismo neoconservador irresponsable de Liz Truss.

A cambio, en su viaje al centro, para alejarse del profundo viraje a la izquierda que impuso su predecesor, Jeremy Corbyn, y no asustar a las clases medias, el candidato laborista ha decidido guardar en un cajón la carpeta de asuntos pendientes y dar siete vueltas a la llave. Con el riesgo de que todos ellos retornen con afán de venganza.

En primer lugar, el Brexit. Starmer promete tibias mejoras en la relación con la UE, sin plantear ni por asomo un regreso al club de los Veintisiete, o a su mercado interior y espacio común aduanero. Nada que hablar respecto a recuperar la libre circulación de ciudadanos.

Impuestos: el Partido Laborista se compromete a no subir ni el de sociedades ni el de la renta. Ni el VAT (el IVA británico). Como mucho, anuncia que acabará con el régimen fiscal privilegiado de los multimillonarios que viven en Londres, pero mantienen su residencia oficial en otro lugar del mundo. Y subirá, con cifras aún por



concretar, el gravamen a las ganancias del capital privado. No parece, según los expertos, que una política impositiva tan tímida ayude a financiar las grandes promesas de “renovación nacional” que ha enarbolado.

Desafíos en el horizonte

“Igual que los conservadores y los liberaldemócratas, el Partido Laborista sigue enredado en una conspiración de silencio respecto a las dificultades a las que va a tener que hacer frente. Y son desafíos que aparecen con perfecta claridad en el horizonte”, advierte Paul Johnson, el director del centro de análisis Instituto de Estudios Fiscales. “La habitual reacción poselectoral de manifestar sorpresa y conmoción ante el estado de las finanzas públicas con que se van a encontrar no valdrá como único remedio”, anticipa.

Un problema similar surgirá con la inmigración. El candidato laborista ha prometido deshacerse por completo del plan de deportacio-

nes a Ruanda de Rishi Sunak, que nunca llegó a despegar. Y anuncia la creación de un Mando Conjunto de Control de Fronteras para acabar con el flujo de embarcaciones en el canal de la Mancha. Pero es incapaz de decir qué hará con los solicitantes de asilo que ya viven hacinados en la llamada cárcel flotante del Bibby Stockholm, la inmensa embarcación usada por el Gobierno para alojar a los recién llegados. Y se enfrenta a previsiones de hasta 40.000 personas más este año en las costas inglesas.

“En vez de confrontar las grandes discusiones e intentar vencer a partir de argumentos, el Partido Laborista ha hecho todo lo posible por cerrarlas en falso. Y eso significa que el terreno no ha sido preparado adecuadamente”, señala el escritor, historiador y periodista Andrew Marr en el semanario *The New Statesman*.

Las transiciones políticas del Reino Unido son de ceremonia rápida. Con mucha probabilidad, Sunak se

desplazará el viernes, si se consuma la derrota de los conservadores, al palacio de Buckingham para presentar su dimisión al rey Carlos III. A continuación irá hasta allí Starmer, para recibir el encargo del monarca de la formación de un nuevo Gobierno. Y horas después comparecerá ante los medios frente a la puerta del número 10 de Downing Street para ofrecer su primer discurso a la nación.

Sus conocidos y aliados le han bautizado con el mote de *No Drama Starmer* (Starmer el Nada Dramático, pronunciado con exagerado acento inglés, *Nou Drama Estama*), por su aversión a convertir la política en un espectáculo. Es muy probable que el mensaje central de sus palabras de estreno como primer ministro sea la necesidad de arremangarse y comenzar a trabajar.

El Partido Laborista se ha impuesto cinco misiones nacionales, para las que quiere poner en marcha sendas comisiones interministeria-

El candidato laborista a primer ministro, Keir Starmer, en un acto electoral, el pasado martes en la localidad inglesa de Norton Canes. REUTERS

La apuesta de Starmer por el crecimiento tiene detrás la planificación de un equipo liderado por Sue Gray

les que deben darles forma cuanto antes: crecimiento económico, reforma del Servicio Nacional de Salud (NHS, en sus siglas en inglés), mejoras en la policía y el sistema penal para lograr unas calles más seguras, una compañía nacional energética (Great British Energy) fundamentada en renovables asequibles y la mejora de oportunidades vitales para todos los ciudadanos.

El 17 de julio, Carlos III pronunciará en el Parlamento el *Discurso del Rey*, la ceremonia por la que el jefe del Estado presenta como suyas todas las políticas que el Gobierno quiere desarrollar en la nueva legislatura. Un día después, todo sugiere que Starmer acudirá como primer ministro del Reino Unido a la cuarta cumbre de la Comunidad Política Europea, en el Palacio de Blenheim, un imponente edificio donde Winston Churchill pasó su niñez, y donde el nuevo dirigente británico tendrá ocasión de comenzar a demostrar su actitud y su voluntad de relacionarse con el resto de líderes europeos.

Primeros 100 días

La apuesta de Starmer por el crecimiento tiene detrás la planificación rigurosa de un equipo de profesionales y altos funcionarios que llevan meses preparando el aterrizaje y están liderados por Sue Gray, la vicesecretaria permanente del Gabinete de Boris Johnson que redactó el demoledor informe inculpatario sobre las fiestas prohibidas en Downing Street durante la pandemia. Como jefa de gabinete del líder laborista, ha preparado un listado de los problemas a los que se enfrentará el nuevo Gobierno en sus primeros 100 días, y las posibles respuestas.

Funcionarios que reclamarán de inmediato subidas salariales y amenazarán con nuevas huelgas. Propietarios que pondrán pie con pared frente a las reformas en las leyes de planificación urbana. O una subida inesperada en los flujos de inmigración irregular.

El Partido Laborista dispondrá de poco tiempo para celebraciones, consciente de una realidad cruda: su previsible victoria es fruto de la voluntad mayoritaria de los británicos de derruir el legado conservador. La tarea de construir corresponderá en exclusiva, resultado electoral mediante, al nuevo equipo de Starmer. Y de su buena ejecución dependerá que el monstruo de la derecha populista de Nigel Farage y el partido Reform UK, fruto de los errores de 14 años de mandato tory, no vuelva a crecer con fuerza renovada.

Opinión

Buena cosecha hipotecaria a la vista

Por Carlos Balado. El futuro sería aún mejor sin los rigores de un BCE confundido y las presiones del Gobierno en forma de impuestos arbitrarios

Profesor de OBS Business School y director de Eurocofin

La política del Banco Central Europeo no encuentra todavía el punto de equilibrio en el nivel de los tipos de interés y, aun así, este año se dan las condiciones favorables para una buena cosecha hipotecaria. Y ello a pesar de que los ciudadanos, las empresas y los bancos en España padecen, por una parte, los rigores de un BCE confundido, y por otra, las presiones del Gobierno en forma de impuestos sectoriales arbitrarios, y una nueva burocracia regulatoria, como la redundante figura de la Autoridad de Defensa del Cliente Financiero, nombre de connotaciones cervantinas.

Pero, además, empresas y familias han de mostrar un talante comprensivo al oír a un alto cargo del BCE afirmar en la conferencia The ECB and its Watchers, como hizo Isabel Schnabel el pasado 20 de marzo, lo que parece un gran descubrimiento: “La incertidumbre sobre cómo las acciones y la comunicación del banco central afectan a las tasas reales a largo plazo sugiere que las autoridades deben actuar con cuidado. En lugar de mirar a los mercados financieros, que podrían ser simplemente un espejo de nosotros mismos, debemos examinar a fondo si las fuerzas fundamentales que impulsan la economía en el largo plazo han cambiado y comunicar estos puntos de vista con prudencia”.

La encrucijada del BCE recuerda la expresión acuñada por Schumpeter en 1954, “vicio ricardiano” (por David Ricardo), para alertar del peligro que implica derivar recomendaciones de política económica, basadas en modelos super-simplificados, para aplicar a situaciones reales complejas. También en el BCE seguro que conocen –distinto es la capacidad de influencia– la teoría expuesta en 1975 por Charles Goodhart, exasesor del Banco de Inglaterra y profesor emérito de la London School of Economics, que asegura en forma de la ley que lleva su nombre que “cuando una medida se convierte en el objetivo principal, pierde su efectividad como indicador”.

Está demostrado que, cuanto más se usa un indicador social cuantitativo para tomar decisiones, más probable es que se distorsione o corrompa, y que cualquier cambio en política modificará la estructura de los modelos. En definitiva, lo importante no es la medida en sí mis-



Edificio sede del Banco Central Europeo, en Fráncfort (Alemania). GETTY IMAGES



Las autoridades políticas y monetarias deberían levantar la vista de los modelos y dejar de mirarse en el espejo

ma, sino la información que se obtiene. Sea cual sea la intención final del BCE sobre qué política monetaria aplicar, cuándo y cómo (y por ahora encubierta en sesudas disquisiciones), lo cierto es que los bancos españoles tienen ante sí una buena oportunidad para mejorar el negocio hipotecario por varias razones.

El valor del negocio inmobiliario, contando solo el residencial, supone 268,9 billones de dólares a nivel mundial, según datos de Asprima, y España compite por atraer esa capacidad inversora. Hay que recordar que el valor de todo el producto interior bruto (PIB) del mundo es de 105 billones de dólares.

El inmobiliario español tuvo a favor durante 2023 una fuerte creación de empleo (783.000 ocupados más), unos flujos de emigración relevantes (600.000 personas), fuertes compras de los extranjeros

y una situación financiera de los hogares menos sobrecargada, y se mantendrá prácticamente igual este año. Los hogares españoles situaron en 2023 su tasa de ahorro en el 11,7% de su renta disponible. Aun con la subida del coste de la vida y de los tipos de interés, las familias españolas ahorraron 108.139 millones de euros, un 70,6% más que en 2022, y registraron una renta disponible de 923.560 millones de euros, un 11% más que en 2022. El ahorro generado por los hogares fue suficiente para financiar la inversión que realizaron en el conjunto del año, por lo que mostraron una capacidad de financiación de 42.361 millones de euros, la más elevada desde 2021, frente a la capacidad de financiación de 2.500 millones de 2022.

El PIB creció un 2,5% en 2023 y se prevé un 2,3% para este año y un 1,9% para 2025, mucho mejor que el resto de la eurozona, que presenta tasas de incremento del PIB del 0,5% en 2023, 0,7% para este año y 1,7% para 2025.

Los tipos de interés parecen haber alcanzado su máximo y, aunque la inflación todavía tiene que bajar algo más de un punto porcentual, parece que se quedará en el entorno del 3% una vez superadas las cuitas del BCE. Hoy el tipo de interés de las hipotecas en España se sitúa en el 3,46% de media. El de las hipotecas fijas se encuentra en el 3,64%, mientras el de las variables está en el 3,24%.

A su vez, la tasa de morosidad bancaria está en el 3,6% del total de crédito concedido, el nivel más bajo de los últimos diez años, por lo que reduce las tensiones crediticias. El mercado laboral se estabiliza y registra subidas. En los 10 convenios que se firmaron en el primer mes del año para más de 16.400 trabajadores, los incrementos fueron del 3,77%. Crece la demanda de vivienda por la creación, en el último año y en términos netos, de 285.000 hogares, con una renta disponible por hogar que ha aumentado un 9% en términos nominales y un 6,1% en términos reales. Y, además, los fundamentales de la vivienda son buenos y no existe burbuja.

Por tanto, la corriente económica es benigna para el mercado hipotecario, que sería todavía más favorable si las autoridades políticas se ocuparan de los problemas reales que desequilibran el mercado de la vivienda, conjugaran el verbo escuchar, levantarán la vista de los modelos y dejarán de mirarse en el espejo.

El sostenimiento de los gastos e inversiones públicos se consigue, fundamentalmente, a través del sistema tributario y, en especial, de los impuestos que recaen sobre las manifestaciones de renta y riqueza. Pues bien, como afirman los economistas, *ceteris paribus*, considerando estables el resto de los componentes de la fiscalidad, si reduces los impuestos sobre la riqueza (cuya recaudación se soporta mayoritariamente por los deciles de renta o riqueza más altas), tienes que compensar esa pérdida de ingresos con subidas de los impuestos sobre la renta, sobre el consumo, a través de la reducción del gasto público o el incremento de la deuda pública.

Por eso, la eliminación de impuestos sobre la riqueza (como es el caso de los gravámenes sobre el patrimonio y las sucesiones), tal y como proponen formaciones políticas como el PP, Vox, Junts (que lidera Puigdemont) y otros grupos aliados, apoyados y alentados por cohortes de ideólogos al servicio de las capas enriquecidas de la sociedad, supone una nueva prueba manifiesta de los intereses que representan tales formaciones políticas.

Así, el Partido Popular ha propuesto que la eliminación del impuesto sobre sucesiones, impuesto cedido a las comunidades autónomas, y la consiguiente pérdida de recaudación, se vean compensados por parte del Estado con el conjunto de sus ingresos públicos; es decir, que las comunidades autónomas que hayan suprimido el ISD (y ya puestos, el impuesto sobre el patrimonio), no verían disminuidos sus recursos, teniendo el Estado que compensarles recaudatoriamente hablando y reduciendo su capacidad para satisfacer sus propias competencias.

En suma, quieren las dos cosas a la vez: seguir disponiendo de recursos, favorecer a los deciles superiores, las clases más favorecidas, a costa del conjunto de la sociedad española. Quieren una redistribución de la carga fiscal, una redistribución entre pagadores de gravámenes, más allá de figuras impositivas. Lo que buscan es que paguen menos los deciles superiores de renta, quienes soportan de forma mayoritaria esos impuestos sobre la riqueza, y que, en su lugar, pague el conjunto de los contribuyentes, incluso los menos pudientes, que, de modo general, soportan el IVA.

En el año 2021, la recaudación del impuesto sobre sucesiones superó los 3.500 millones de euros, más de lo que han recaudado varios impuestos de ámbito estatal. Por otro lado, en todo el Estado, en ese año, solo había alrededor de 260.000 declarantes del impuesto sobre el patrimonio frente a unos 23 millones de declaraciones del impuesto sobre la renta de las personas físicas (IRPF).

Si a lo anterior añadimos que en el IRPF existe una doble tarifa, la cual grava de forma asimétrica los ingresos procedentes del trabajo frente a los procedentes del capital, favoreciendo a estos



La ministra de Hacienda, María Jesús Montero. PABLO MONGE

Financiación autonómica: por un impuesto a las grandes herencias

Por Santiago González Vallejo. Este tributo promueve la lucha contra la desigualdad y fomenta la progresividad del sistema fiscal

Economista. Plataforma por la Justicia Fiscal

últimos, concluiremos que cualquier propuesta de esos partidos e ideólogos tendente a suprimir nuestros gravámenes sobre la riqueza, ya de por sí muy minorados, quiere afectar gravemente a la progresividad y suficiencia de la justicia fiscal. Además, para funcionar adecuadamente, el IRPF necesita gravar

manifestaciones de riqueza no susceptibles de generar renta y disponer de una información esencial para la lucha contra el fraude fiscal, todo ello complementado por diversos gravámenes sobre la riqueza, caso del impuesto sobre sucesiones y donaciones (ISD) y sobre el patrimonio.

La inquina que determinados sectores manifiestan en contra de los impuestos sobre la riqueza (patrimonio y sucesiones) es directamente proporcional a su odio contra cualquier atisbo de justicia social.

Frente a esta posición, sería conveniente reconstruir la lógica de mejora de la progresividad y suficiencia, mandatos constitucionales, e implantar un impuesto estatal compensatorio sobre las grandes herencias, con un esquema similar al impuesto sobre las grandes fortunas.

Este último impuesto de grandes fortunas, estatal, en principio temporal y no hace mucho avalado constitucionalmente, se implantó tras la política de supresión de facto del impuesto sobre el patrimonio en las comunidades autónomas con Gobiernos del PP y Vox o, en su hipotético caso, de Junts en Cataluña, si llegara alguna vez a gobernar.

Estatat

Abogamos, en consecuencia, por establecer en todo el territorio español un impuesto estatal sobre las grandes herencias y donaciones, con un gravamen mínimo,

sin beneficios fiscales apreciables y sobre cuya deuda tributaria puedan los contribuyentes deducirse la cuota satisfecha (en su caso) en el impuesto autonómico sobre las sucesiones. Significa repetir el funcionamiento del impuesto sobre las grandes fortunas y la cuota satisfecha por el impuesto sobre el patrimonio. Con eso, frente a la eliminación de facto del impuesto sobre las sucesiones, se mantendría un nivel de recaudación y progresividad en el ámbito estatal y no habría doble imposición alguna.

Asimismo, se contaría con el aval de los hacendistas que elaboraron el *Libro blanco sobre la reforma tributaria* (2022), los cuales consideraron necesaria la vigencia del impuesto sobre sucesiones, independientemente de las reformas técnicas sobre su contenido.

Por último, frente a afirmaciones ideológicamente sesgadas, debemos afirmar que la existencia del impuesto sobre sucesiones es perfectamente compatible con el liberalismo (antes de la tergiversación de los actuales *libertarios* neoliberales), pues su existencia responde, además de al genérico de recaudación, a ser un tributo antiaristocrático o contrario a la reproducción social por ser *hijo* de, favoreciendo el trabajo individual, el mérito y el esfuerzo de las personas, promoviendo la lucha contra la desigualdad y fomentando la progresividad del sistema fiscal.



El impuesto de sucesiones es perfectamente compatible con el liberalismo: favorece el trabajo individual, el mérito y el esfuerzo

LIFESTYLE

Judi Dench y Siân Philips serán las primeras mujeres del histórico Garrick Club de Londres

Un 60% de sus afiliados aprobó en mayo la inclusión de féminas después de 193 años; al club privado pertenecen personalidades de la sociedad británica incluido Carlos III

B. S.
MADRID

Las actrices Judi Dench, de 89 años, y Siân Philips, de 91, han pasado el filtro de aprobaciones que las ha convertido en las primeras mujeres del histórico Garrick Club de Londres desde su fundación en 1831, según informó el diario británico *The Guardian*. Ambas intérpretes recibieron la admisión de trámite exprés durante la asamblea general anual del club, celebrada el lunes, 1 de julio, por la noche. Hasta ahora, a ninguna mujer se le había permitido entrar al Garrick a menos que fuera invitada y acompañada por un hombre.

Fue el pasado mes de mayo cuando una votación permitió la inclusión de féminas en este club con 193 años de historia. Un 60% de sus miembros votó a favor de este cambio de reglas que se había mantenido con firmeza a pesar de las múltiples controversias generadas al respecto. En una anterior votación celebrada en noviembre de 2023, el 51% de los miembros votó a favor de admitir mujeres en sus salones, mientras que el 44% se opuso, lo cual tumbó la propuesta: según las reglas del Garrick, se requiere una mayoría de dos tercios para activar un cambio de reglas.

En febrero de 2024, Colin Brough, productor teatral retirado y miembro del club desde hacía más de 40 años, fue expulsado del mismo después de enviar una serie de emails a otros miembros en los que mostraba su desacuerdo con esta última votación, alegando que las mujeres debían ser admitidas “de inmediato” y donde se quejaba de una dirección “a lo Putin” y llamaba a algunos de sus miembros “misóginos”. El 18 de marzo de 2024, *The Guardian* publicó, por primera vez en su historia, el listado de los prominentes miembros del emblemático club, que incluía a decenas de destacados abogados, directores de instituciones culturales, políticos, actores como Brian Cox, Stephen Fry, Hugh Bonneville o Benedict Cumberbatch, e incluso el rey Carlos III. La publicación de la lista provocó una oleada de indignación en Reino Unido ante la gran cantidad de figuras influyentes y poderosas pertenecientes a un club todavía empeñado en excluir a las mujeres.

“La posición del club respecto a las mujeres no parece haberlo hecho menos atractivo para una serie de las más importantes figuras del Gobierno, las artes y el derecho. Simon Case, secretario de gabinete de Reino Unido desde 2020, se incorporó a Garrick en 2019, el mismo año que Oliver Dowden, el viceprimer ministro, se convirtió en miembro. Richard Moore, el jefe del MI6, se incorporó en 2016”, escribió la periodista Amelia Gentleman en marzo de 2024. “A menudo, se considera a



Las actrices británicas Judi Dench y Siân Philips. GETTY IMAGES

Garrick más como una curiosidad inofensiva, un apéndice final y solitario de una Inglaterra que se olvidó de modernizarse, y cuyas interminables disputas por la inclusión de mujeres ofrecen una divertida mirada a la decadente élite patriarcal británica mientras esta expresa sus últimos estertores”, proseguía la periodista que añadía que, sin embargo, “esta caracterización no se refleja en los nombres poderosos extraídos de la lista de miembros del club revelados por *The Guardian*”.

Proceso de admisión

Judi Dench y Siân Philips no eran las únicas candidatas para unirse al club. Desde que se aprobase la nueva regla en mayo, varias mujeres que ocupaban posiciones de liderazgo en la sociedad británica fueron nominadas como posibles miembros femeninos. Destacaban la catedrática emérita de Cambridge, premio Princesa de Asturias 2016 y divulgadora Mary Beard; la exministra de Interior de Reino Unido, Amber Rudd, o la presentadora de informativos Cathy Newman. Sin embargo, el complejo proceso de admisión puede llevar entre

dos y cinco años, lo que, según revelaba el diario británico, generaba cierta inquietud entre varios miembros, puesto que, pese a haber cambiado la controvertida regla, la membresía de la primera mujer del club podría no haberse hecho efectiva hasta 2026. Hecha la ley, como siempre, hecha la trampa. Para incluir a las dos actrices, el Garrick ha tirado de un viejo artículo de su libro de estrictas reglas que estima que “el comité general podrá, a su discreción, elegir cuatro miembros cada año en consideración de su eminencia o distinción pública”. Esto significa que, a finales de año, la lista de 1.500 miembros del club podría incluir a cuatro mujeres.

Situado en el corazón mismo del West End, barrio conocido por agrupar la mayoría de los grandes teatros de la ciudad, el Garrick Club fue creado a principios del siglo XIX por un grupo de “caballeros literatos” bajo el patrocinio del hermano del rey Guillermo IV, el príncipe Augusto Federico, duque de Sussex, con la intención de convertirse en un lugar donde “los actores y los hombres refinados pudieran encontrarse en igualdad de condiciones”. Actores, dramaturgos, directores

teatrales e incluso mecenas comenzaron a darse cita y a compartir intereses artísticos y culturales, pero también personalidades influyentes de otros ámbitos: “El club recibió su nombre en honor al gran actor del siglo XVIII David Garrick. Atraídos por la combinación de las tradiciones de la sociedad literaria del siglo XVIII con las ventajas de un restaurante y un club social bien gestionados, los primeros miembros del Garrick eran un grupo sofisticado y cosmopolita que incluía a 24 nobles del reino, así como a escritores, actores, músicos y editores”, explican desde su web. Los nuevos candidatos debían y deben ser propuestos por un miembro existente para su elección en una votación secreta, siendo una máxima del club no incluir a gente soporífera: “Sería mejor excluir a 10 hombres irreprochables que admitir a un aburrido terrible”. La membresía cuesta 1.600 libras al año. Dentro, el espacio se divide en salas de billar, salas de lectura, comedores privados y comunitarios y un bar, donde “se pueden servir bebidas alcohólicas entre las 7 y la 1 de la mañana, pero entre las 7 y las 10 de la mañana solo en combinación con comida”, según el reglamento.

PROTAGONISTAS



CEDIDA POR GRUPO FUERTES

Grupo Fuertes lanza LAB19, un espacio para desarrollar IA

Grupo Fuertes, el holding empresarial que integra a El-Pozo Alimentación, ha inaugurado LAB19, un laboratorio experimental de inteligencia artificial y otras tecnologías donde la innovación y la imaginación no tienen límites. El proyecto es un concepto pionero en el ámbito de la tecnología, diseñado para fomentar la creatividad y el talento. Para su desarrollo, Grupo Fuertes ha habilitado un espacio presencial y dinámico, ubicado en las instalaciones de ElPozo Alimentación.



PABLO MONGE

José Luis Bonet recibe la Gran Cruz de la Orden del Mérito Civil

El Consejo de Ministros ha concedido al presidente de la Cámara de Comercio de España, José Luis Bonet, la Gran Cruz de la Orden del Mérito Civil en reconocimiento a sus "méritos y circunstancias". Nacido en Barcelona en 1941, José Luis Bonet tiene una dilatada carrera en el ámbito empresarial y docente. Desde 2014 preside la Cámara de Comercio de España, institución dedicada a la defensa, promoción y representación de los intereses generales de las empresas españolas. Entre 1999 y 2019 presidió la compañía familiar Freixenet, donde ahora es presidente de honor.



PACO PUENTES

La Audiencia de Sevilla ordena la libertad de dos exconsejeros por el caso de los ERE

La Audiencia de Sevilla acordó ayer la puesta en libertad de los exconsejeros de la Junta de Andalucía Francisco Vallejo y Carmen Martínez Aguayo (en la foto), que se encuentran cumpliendo condena por el caso de los ERE. Estos pronunciamientos, a través de dos providencias de las que ha informado el Tribunal Superior de Justicia de Andalucía, se producen después de que el Constitucional haya anticipado a la Audiencia sevillana el fallo de las sentencias por las que se resuelven sus recursos de amparo.

Ciencia entrega 72 millones a investigación

El Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades ha publicado la resolución de la convocatoria de Centros de Excelencia Severo Ochoa y Unidades de Excelencia María de Maeztu 2023, que concede 72 millones para financiar a diez centros y seis unidades de investigación.



PABLO MONGE

Nuevo director general en Continental

Alberto Pérez ha sido nombrado director general de Continental Automotive Spain. Será el encargado de liderar el equipo en España, que cuenta con 70 profesionales. Sustituirá a Eduardo González, quien ha estado al frente de la compañía durante 39 años.



CEDIDA POR CONTINENTAL

Prisa Media
©Ediciones El País, S.L. Editora de Cinco Días. Todos los derechos reservados. En virtud de lo dispuesto en los artículos 8 y 32.1, párrafo segundo, de la Ley de Propiedad Intelectual, quedan expresamente prohibidas la reproducción, la distribución y la comunicación pública, incluida su modalidad de puesta a disposición, de la totalidad o parte de los contenidos de esta publicación, con fines comerciales, en cualquier soporte y por cualquier medio técnico, sin la autorización de Ediciones El País, S.L., empresa editora del diario Cinco Días.

Cinco Días no se responsabiliza de las opiniones vertidas por sus colaboradores.

Madrid
Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid
Tel.: 915 386 100
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128;
administración, 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es
Bilbao
Ercilla 24, 6a planta 48011 Bilbao
Tel.: 944 872 168

Distribución
Factoría Prisa Noticias S.L.:
Madrid. Valentín Beato, 44. 28037
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484
Atención al cliente
914 400 135
Suscripciones
suscripciones@cincodias.es

Publicidad
Prisa Media SAU
Madrid. Valentín Beato, 48. 28037
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555
Barcelona. Caspe, 6, 4o. 08010
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216
País Vasco. Tel.: 944 872 100
Galicia. Tel.: 981 594 600
Andalucía. Tel.: 954 480 300
Comunidad Valenciana. Tel.: 963 981 168



Breakingviews

Keir Starmer puede reclamar el dividendo de la competencia

Por primera vez desde 2016, Reino Unido tendrá un Gobierno relativamente sensato, según los estándares

PETER THAL LARSEN

Hace ocho años, Gran Bretaña se tambaleaba tras su sorprendente decisión de abandonar la UE. La agitación política y la incertidumbre económica que siguieron elevaron la prima de riesgo para los inversores en el país. Si los sondeos de opinión no fallan, los votantes sustituirán hoy en el poder a los conservadores, que presidieron aquel turbulento periodo, por un Gobierno centrista del Partido Laborista. Mientras Francia y EE UU afrontan elecciones impredecibles, Gran Bretaña empieza a parecer un relativo refugio de estabilidad. Esto brinda al líder laborista, Keir Starmer, la oportunidad de cobrar un dividendo de competencia.

A sus 61 años, espera que Gran Bretaña vuelva a ser fiable. Los conservadores pasaron por cinco primeros ministros en ocho años, incluido el desastroso mandato de seis semanas de Liz Truss, que demolió lo que quedaba de las pretensiones del partido de una gestión económica competente. Si Starmer se asegura la mayoría en el Parlamento y completa un mandato completo, será el primer jefe de Gobierno británico en dos décadas en lograr esa hazaña hasta anteriormente poco destacable.

No es de extrañar, por tanto, que Starmer y Rachel Reeves, su probable ministra de Economía, hayan situado la estabilidad económica en el centro de su programa. Consideran que la solidez es la clave para atraer inversiones, que esperan que reactiven el crecimiento.

A los laboristas les vendría bien algo de ayuda. La productividad británica se ha quedado rezagada con respecto a otras economías desarrolladas, mientras el Brexit ha introducido nuevas fricciones en el comercio con la UE. La pandemia llevó la deuda del sector público al 100% del PIB. Las escuelas, los hospitales y el transporte público sufren las consecuencias de años de falta de inversión.

Sin embargo, no hay perspectivas de revertir por completo el daño económico causado por el Brexit: Starmer ha descartado volver al mercado único o a la unión aduanera de la UE. Mientras, Reeves se ha comprometido a mantener la deuda pública bajo control, al tiempo que promete no



Keir Starmer, líder de los laboristas británicos, y Rachel Reeves, su portavoz de Economía, en un supermercado Morrisons, en Wiltshire, el 19 de junio. REUTERS

aumentar el impuesto sobre la renta, el de sociedades y el IVA. Eso limita mucho su capacidad de aumentar el gasto.

Los beneficios financieros de la estabilidad también son difíciles de precisar. Tomemos como ejemplo el retorno de los bonos del Estado británicos a 30 años, que subió brevemente hasta el 5% después de que el Gobierno de Truss presentara su presupuesto de reducción de impuestos en octubre de 2022. Eso incluía lo que Dario Perkins, economista de TS Lombard, denominó “prima de riesgo de la necia”. Aunque el retorno actual es solo ligeramente inferior, del 4,7%, esto se debe en gran medida a la obstinada inflación

del país y a la futura dirección de los tipos. Un nuevo Gobierno no puede cambiar rápido esas perspectivas.

Otra forma de medir el riesgo es comparar los rendimientos de la deuda pública. Por ejemplo, la diferencia entre el retorno de los bonos soberanos franceses a 10 años y la deuda alemana equivalente ha aumentado desde que Emmanuel Macron adelantó las elecciones. Con la misma métrica, la diferencia entre los bonos británicos y alemanes a 10 años es menor que en el punto álgido del pánico inducido por Truss, pero sigue siendo mayor que antes de que ella asumiera el cargo. Sin embargo, esta última comparación es una guía poco fiable de cualquier prima de riesgo asociada a los *gilts*. Francia y Alemania comparten una moneda y un banco central; Gran Bretaña y Alemania no.

En algunos aspectos, Gran Bretaña puede estar disfrutando ya de los beneficios del restablecimiento de la estabilidad. Un barómetro empresarial elaborado por Lloyds se ha recuperado desde finales de 2022 y se mantiene por encima de su media a largo plazo. La inversión empresarial, que se estancó tras el referéndum de 2016 y se desplomó durante la pandemia, se ha recuperado en los últimos años, ayudada por las generosas exenciones fiscales sobre el gasto de capital introducidas por el Gobierno de Rishi Sunak.

Starmer podría argumentar que los inversores ya están anticipando un cambio

de Gobierno. Muchos financieros de la City son, en efecto, optimistas en privado sobre un cambio de Administración. Sostienen que una amplia mayoría ayudará al exabogado a tomar decisiones a largo plazo y resistir las presiones de su partido para impulsar el gasto.

Pero los inversores extranjeros no deben esperar la ley de la selva. Aunque Reeves habla de estimular la inversión mediante asociaciones con el sector privado, la economista del Banco de Inglaterra también es partidaria de proteger a los trabajadores y reforzar la seguridad económica. El partido prevé eliminar las normas de “no residencia” que permiten a los extranjeros ricos eludir el pago de impuestos sobre sus ingresos en el extranjero. Los laboristas también se han cuidado de no revelar demasiado sobre su programa. Aun así, los líderes empresariales que observaban con creciente desesperación cómo los conservadores daban palos de ciego en busca de un conjunto coherente de políticas económicas acogerán con satisfacción un enfoque más pragmático.

La sobriedad británica también contrasta con los cambios de rumbo en otros países, como Francia con Marine Le Pen, y EE UU con Donald Trump. Por primera vez desde el referéndum del Brexit, Gran Bretaña puede tener un Gobierno que, según los estándares internacionales, parece relativamente sensato.

Por supuesto, las suertes políticas pueden cambiar rápidamente: cuando Boris Johnson obtuvo una convincente victoria en 2019, muchos esperaban que gobernara durante una década. Duró menos de tres años. Una economía relativamente abierta como la de Reino Unido también está expuesta a las turbulencias económicas de otros lugares. Si Trump cumple su amenaza de imponer un arancel general del 10% a los productos del resto del mundo, perjudicaría a Gran Bretaña, que envía más de un quinto de sus exportaciones a EE UU. Un crecimiento más lento en Francia también repercutiría en su quinto mayor socio comercial.

Pero, en un mundo en el que naciones y regiones compiten por la inversión, la imagen importa. El referéndum del Brexit y las batallas políticas que lo siguieron convirtieron Gran Bretaña en el blanco de las bromas en las salas de juntas de todo el mundo. Más recientemente, los CEO británicos se han dado cuenta de que el país apenas aparecía en los debates internacionales. Si los votantes están ahora dispuestos a recompensar a un partido que promete estabilidad, Gran Bretaña puede esperar un dividendo de competencia. Suponiendo que Starmer se despierte como primer ministro mañana por la mañana, debería poder reclamarlo.



La imagen importa: los CEO británicos se han dado cuenta de que el país apenas aparecía en los debates internacionales

